



ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

CONTENIDO

	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 – 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 34

S/. = Nuevo sol
US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio de
Andino Investment Holding S.A.A.

3 de marzo de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Andino Investment Holding S.A.A.** que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a 20.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados.

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es apropiada y suficiente en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550
www.pwc.com/pe

Gaveglío, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao



3 de marzo de 2015
Andino Investment Holding S.A.A.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Andino Investment Holding S.A.A.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de **Andino Investment Holding S.A.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de las inversiones en sus subsidiarias medidas por el método del costo y no sobre bases consolidadas, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Andino Investment Holding S.A.A. y subsidiarias, que se presentan por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Gaveglia Apuricio y Asociados

Refrendado por


----- (socio)
Pablo Saravia Magne
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-24367

ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013			2014	2013
		S/.000	S/.000			S/.000	S/.000
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	74	54,049	Otros pasivos financieros	10	15,322	14,117
Cuentas por cobrar comerciales		28	-	Cuentas por pagar comerciales		840	494
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	7	49,607	52,974	Cuentas por pagar a partes relacionadas	7	2,681	722
Otras cuentas por cobrar		268	265	Otras cuentas por pagar		1,657	758
Gastos contratados por anticipado		2,311	1,732	Parte corriente de otros pasivos financieros a largo plazo	10	4,936	4,728
Total del activo corriente		52,288	109,020	Total del pasivo corriente		25,436	20,819
Activo no corriente				Pasivo no corriente			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	7	291,293	234,855	Cuentas por pagar a partes relacionadas	7	833	6,431
Inversiones en subsidiarias y en negocios de control conjunto	8	253,253	225,830	Otros pasivos financieros a largo plazo	10	335,964	312,894
Mobiliario y equipo		997	1,024	Total del pasivo no corriente		336,797	319,325
Activos por impuestos diferidos	9	1,436	961	Total del pasivo		362,233	340,144
Activos intangibles		98	-	Patrimonio	11		
Total del activo no corriente		547,077	462,670	Capital emitido		134,469	134,469
				Prima de emisión		77,180	77,180
				Otras reservas de capital		336	336
				Resultados acumulados		25,147	19,561
				Total del patrimonio		237,132	231,546
				Total pasivo y patrimonio		599,365	571,690
Total activo		599,365	571,690				

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 34 forman parte de los estados financieros separados.

ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Ingresos por la prestación de servicios		5,986	5,693
Costo de la prestación del servicio	14	(5,717)	(5,563)
Utilidad bruta		269	130
Gastos de administración	15	(2,222)	(2,146)
Dividendos recibidos	8	14,145	14,289
Otros ingresos	17	3,138	3,024
Otros gastos		(1,227)	(1,547)
Utilidad operativa		14,103	13,750
Ingresos financieros	18	34,054	5,326
Gastos financieros	19	(40,264)	(8,331)
Diferencia en cambio, neta	3.1 a-i)	(2,782)	(748)
Utilidad antes de impuesto a la renta		5,111	9,997
Impuesto a la renta	12	475	(713)
Utilidad del año		5,586	9,284
Otros resultados integrales		-	-
Resultados integrales del año		5,586	9,284

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 34 forman parte de los estados financieros separados.

ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Número de acciones comunes	Capital emitido S/.000	Prima de emisión de acciones S/.000	Otras reservas de capital S/.000	Resultados acumulados S/.000	Total S/.000
Saldo al 1 de enero de 2013	134,468,696	134,469	77,180	336	10,277	222,262
Resultados integrales del año	-	-	-	-	9,284	9,284
Saldo al 31 de diciembre de 2013	134,468,696	134,469	77,180	336	19,561	231,546
Resultados integrales del año	-	-	-	-	5,586	5,586
Saldo al 31 de diciembre de 2014	134,468,696	134,469	77,180	336	25,147	237,132

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 34 forman parte de los estados financieros separados.

ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado	
	el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad del año	5,586	9,284
Ajustes a la utilidad:		
Depreciación	109	101
Impuesto a la renta diferido	(475)	713
(Aumento) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(28)	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(7,464)	(2,593)
Otras cuentas por cobrar	(3)	13,323
Gastos pagados por anticipado	(579)	(115)
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	346	(136)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	437	95
Otras cuentas por pagar	899	(2,231)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de operación	<u>(1,172)</u>	<u>18,441</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversiones en subsidiarias y en negocios de control conjunto	(23,125)	-
Pago por compra de mobiliario y equipo	(89)	(185)
Cobro por venta de mobiliario y equipo	7	-
Pago por compra de activos intangibles	(98)	-
Desembolsos por préstamos a partes relacionadas	(64,050)	(276,168)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(87,355)</u>	<u>(276,353)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Incremento de obligaciones financieras	24,483	331,739
Pago de obligaciones financieras	-	(13,002)
Pago de préstamos de partes relacionadas	(4,076)	(21,330)
Cobro de dividendos	14,145	14,289
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>34,552</u>	<u>311,696</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo en el año	(53,975)	53,784
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>54,049</u>	<u>265</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u><u>74</u></u>	<u><u>54,049</u></u>
OTRA INFORMACION		
Intereses pagados	(36,160)	(2,202)
Impuestos pagados	(6,375)	(213)
Intereses cobrados	34,052	3,093
TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO FLUJO DE EFECTIVO		
Incremento de inversiones financieras mediante capitalización de cuentas por cobrar a partes relacionadas	4,298	-

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 34 forman parte de los estados financieros separados.

ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 INFORMACION GENERAL Y ACTIVIDAD ECONOMICA

1.1 Información general -

Andino Investment Holding S.A.A. (en adelante la Compañía) es una sociedad anónima que se constituyó en la Provincia Constitucional del Callao, Perú, el 16 de julio de 2005.

En Junta General de Accionistas de fecha 9 de abril de 2013 se aprobó la adaptación a sociedad anónima abierta, conforme a lo dispuesto por el artículo 263 de la Ley General de Sociedades, debido a que la Compañía efectuó una oferta pública primaria de acciones en el mes de febrero de 2012.

La Compañía cotiza sus acciones comunes en la Bolsa de Valores de Lima.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Pardo y Aliaga No.675, Oficina 402, San Isidro, Lima, Perú.

1.2 Actividad económica -

La Compañía se dedica principalmente a realizar inversiones de capital en diferentes campos de la actividad económica y a la prestación de servicios de consultoría, asesoría, asistencia técnica, puesta en marcha, administración, gerencia y todo tipo de servicios vinculados con el sector de inversiones.

1.3 Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 serán aprobados por el Directorio el 4 de marzo de 2015. En opinión de la Gerencia estos estados financieros separados serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2014.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados se detallan a continuación. Estas políticas se han aplicado uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación -

La Compañía ha preparado estos estados financieros separados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 19 de la NIIF 10, "Estados financieros consolidados".

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes a la fecha de los estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico modificado por activos financieros disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados que se reconocen a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la nota 4.

2.2 Cambios en políticas contables y revelaciones -

a) Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía.

Las siguientes normas vigentes para los estados financieros por el período anual que comenzó el 1 de enero de 2014 fueron adoptadas por la Compañía:

- Modificación a la NIC 32, "Instrumentos financieros, presentación sobre compensación de activos y pasivos":

Estas modificaciones se realizan a la guía de aplicación de la NIC 32, 'Instrumentos financieros: Presentación', y aclaran algunos de los requerimientos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.

- CINIIF 21, 'Gravámenes', establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo/obligación.

Estas normas no han tenido impacto en las políticas contables aplicados en años anteriores. No existen otras NIIF o CINIIF vigentes por primera vez en el año 2014 aplicable a las actividades de la Compañía.

b) Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su

gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

- **NIIF 15, "Ingresos provenientes de contratos con clientes"**

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes.

Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18, "Ingresos" y a la NIC 11, "Contratos de construcción" y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

2.3 Empresa en marcha -

Como resultado de las actividades de financiamiento realizadas para la constitución de capital de trabajo, la Compañía ha mejorado su posición de liquidez en el corto y mediano plazo. Los activos corrientes cubren 2.06 veces a los pasivos corrientes (5.2 veces en el 2013), margen que está dentro de las metas establecidas por la Gerencia (no menor a 0.5 veces).

Las proyecciones y presupuestos de la Compañía, que consideran los posibles cambios en el rendimiento del negocio, muestran que ésta debería operar en el futuro previsible dentro de sus actuales niveles de financiamiento y de operación.

Luego de efectuar las indagaciones pertinentes, los Directores tienen la razonable expectativa de que la Compañía tiene suficientes recursos para continuar sus operaciones en el futuro previsible. En consecuencia la Compañía mantiene las bases de empresa en marcha para la preparación de sus estados financieros separados.

2.4 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en los resultados del año, en la cuenta Diferencia en cambio, neta.

2.5 Efectivo y equivalente de efectivo -

Para propósitos del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimiento originales de tres meses o menos.

2.6 Activos financieros -

Clasificación -

La Compañía clasifica a sus activos financieros en las siguientes categorías: i) activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, ii) préstamos y cuentas por cobrar, iii) inversiones mantenidas hasta su vencimiento, y iv) activos financieros disponibles para la venta. Su clasificación depende del propósito para el cual el activo financiero se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía sólo mantiene activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar".

Los préstamos y las cuentas por cobrar corresponden a activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como no corrientes.

Los préstamos y las cuentas por cobrar comprenden a las cuentas por cobrar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar y al efectivo y equivalente de efectivo.

La Compañía sólo mantiene cuentas por cobrar a empresas relacionadas que tienen un período de cobro promedio de 45 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales, razón por la que estas cuentas no contienen componente financiero.

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en la medida que el efecto del costo del dinero en el tiempo sea relevante, subsecuentemente se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo. De lo contrario se muestran a su valor nominal.

2.7 Deterioro de préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía evalúa al final de cada período si existe evidencia objetiva de deterioro de sus préstamos y cuentas por cobrar o de un grupo de estos activos financieros. Los préstamos y las cuentas por cobrar o un grupo de estos activos financieros se ha deteriorado y, en consecuencia, se ha incurrido en pérdidas por deterioro, si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("evento que origina la pérdida") y si el evento (o eventos) que origina la pérdida tiene impacto en el estimado de los flujos de efectivo de estos activos financieros que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de que el deudor o grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas; como son: i) el atraso o impago de intereses o del principal de su deuda, ii) la probabilidad de que el deudor entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y iii) circunstancias en que información observable indique que existe una reducción en el estimado de los futuros flujos de efectivo esperados del activo, como son, cambios en vencimientos o en las condiciones económicas relacionadas con incumplimiento de pagos.

El monto de la pérdida por deterioro de los préstamos y cuentas por cobrar se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la

pérdida se reconoce en los resultados del año. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente registrada se reconoce en los resultados.

2.8 Mobiliario y equipo -

La cuenta mobiliario y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de mobiliario y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo anticipa la Gerencia, en el caso de activos calificables, los costos de financiamiento. El precio de compra o el costo de construcción corresponden al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada por adquirir el activo.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes del activo fijo se capitalizan sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía y el costo de estos activos se pueda medir confiablemente, caso contrario se imputan al gasto. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al gasto en el período en el que estos se incurren.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de mobiliario y equipo se capitalizan por separado, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza.

En el caso de que el componente que se reemplaza no se haya considerado como un componente separado del activo, el valor de reemplazo del componente nuevo se usa para estimar el valor en libros del activo que se reemplaza.

Las partidas de mobiliario y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado separado de resultados integrales.

Los valores residuales, la vida útil de los activos y los métodos de depreciación aplicados se revisan y se ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. Cualquier cambio en estos estimados se ajusta prospectivamente.

Cuando un activo fijo se vende o es retirado del uso, su costo y depreciación acumulada se eliminan y la ganancia o pérdida resultante se reconoce como otro ingreso o gasto neto.

Depreciación -

La depreciación de estos activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil. Las vidas útiles determinadas por rubro son como siguen:

	<u>Años</u>
Equipos diversos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4

2.9 Deterioro de activos no financieros -

Los activos de vida útil prolongada de la Compañía son objeto de depreciación por lo que se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que el valor en libros podría no ser recuperable. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso, el mayor. Para efectos de evaluar el

deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Si el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, la diferencia se reduce del costo del activo como una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado separado de resultados integrales. Una pérdida por deterioro se extorna si se ha producido algún cambio en los estimados usados para determinar el valor recuperable, en la medida que el valor en libros del activo no exceda su respectivo valor razonable que se habría determinado, neto de depreciación y amortización, si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

2.10 Inversiones en subsidiarias -

Las subsidiarias son las entidades (incluyendo las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía posee control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta a, o tiene derecho a, rendimientos variables proveniente de su participación en la entidad y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para influir en el importe de dichos rendimientos.

Las inversiones en subsidiarias se muestran al costo. Los dividendos en efectivo recibidos de subsidiarias se acreditan al estado de resultados integrales en el momento en que se aprueba su distribución. Los dividendos recibidos en acciones de subsidiarias no se reconocen en los estados financieros.

2.11 Negocios de control conjunto -

La Compañía aplica la NIIF 11 a todos sus acuerdos conjuntos y después de analizar la naturaleza de los mismos ha determinado que son negocios bajo control conjunto (joint venture).

La participación de la Compañía en negocios bajo control conjunto se reconoce al costo en los estados financieros separados de acuerdo a lo requerido por la NIC 27.

Los dividendos se reconocen en resultados cuando se establece su derecho a recibirlos.

2.12 Arrendamientos -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados integrales sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Los arrendamientos de mobiliario y equipo en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en la cuenta obligaciones financieras. El elemento de interés del costo financiero se carga a los resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. El mobiliario y equipo adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período de arrendamiento, a menos que sea altamente probable ejercer la opción de compra, en cuyo caso se deprecian en el estimado de su vida útil.

2.13 Pasivos financieros -

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, y ii) otros pasivos financieros. La clasificación depende del propósito por el cual se asumieron los pasivos y la forma como éstos son gestionados.

La Gerencia determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía sólo mantiene pasivos en la categoría de "otros pasivos financieros", entre los que destacan las obligaciones financieras y las cuentas por pagar comerciales cuyas características y tratamiento se expone a continuación:

Obligaciones financieras -

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Las obligaciones financieras se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado separado de situación financiera.

Cuentas por pagar comerciales -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios y se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de que el costo del dinero en el tiempo sea relevante, posteriormente se remiden al costo amortizado usando el método de interés de efectivo, de lo contrario se expresan a su valor nominal.

2.14 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es más que probable que se requerirá de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto ha sido estimado confiablemente. No se reconoce provisiones para futuras pérdidas operativas.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salidas de recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación como un todo.

Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos esperados para cancelar la obligación utilizando tasas de interés antes de impuestos que reflejen la actual evaluación del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. Los incrementos en la provisión debido al paso del tiempo son reconocidos como gastos por intereses en el estado separado de resultados integrales.

2.15 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El impuesto a la renta para el año comprende el impuesto corriente y diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado separado de resultados integrales, excepto en la medida que se relacione con partidas cargadas o abonadas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El gasto por impuesto corriente es el impuesto por pagar esperado sobre la renta imponible del año, usando tasas impositivas promulgadas a la fecha del estado separado de situación financiera y cualquier ajuste a los impuestos por pagar de años anteriores. La Gerencia periódicamente evalúa las posiciones tomadas en las declaraciones juradas respecto a situaciones en cuya aplicación de la regulación tributaria es sujeto de interpretación, por la que registra provisiones en base a los montos esperados de ser pagados.

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros separados. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado separado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Las diferencias temporales deducibles y las pérdidas tributarias acumuladas generan impuestos diferidos activos en la medida que el beneficio tributario se pueda usar contra el impuesto a la renta de futuros ejercicios gravables.

El valor en libros de impuestos a la renta diferidos activos se revisa a la fecha de cada estado separado de situación financiera y se reduce en la medida en que se determine que es improbable que se genere suficiente utilidad imponible contra la que se pueda compensar el activo diferido. Impuestos a la renta diferidos activos que no se hayan reconocido en los estados financieros separados se reevalúan a la fecha de cada estado separado de situación financiera.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan si existe el derecho legal de compensar el impuesto corriente y siempre que los impuestos diferidos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.16 Beneficios a los empleados -

Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en Perú. Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en julio y diciembre de cada año.

Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

2.17 Capital emitido -

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se muestran en el rubro prima de emisión en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos, si los hubiera.

2.18 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen por el valor razonable de la prestación de servicios en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía y se muestra neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. La Compañía reconoce ingresos cuando su monto se puede medir confiablemente, es probable que fluyan beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada una de sus actividades, como se describe a continuación:

a) Prestación de servicios -

Los ingresos por prestación de servicios de consultoría, asesoría, asistencia técnica, puesta en marcha, administración y de gerencia se reconocen de acuerdo con el avance de terminación del servicio.

b) Ingreso por intereses -

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

c) Ingreso por dividendos -

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando el derecho a recibir su cobro ha sido establecido.

2.19 Reconocimiento de costos y gastos -

Los costos de la prestación de servicios y gastos se reconocen sobre la base del principio del devengo independientemente del momento en que se paguen y, de ser el caso, en el mismo período en el que se reconocen los ingresos con los que se relacionan.

2.20 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas.

2.21 Reclasificaciones -

Los saldos de otros pasivos financieros del año 2013 incluyen la reclasificación de los intereses devengados en el corto plazo para fines de una mejor exposición con respecto de los del año 2014.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de cambio, riesgo de tasas de interés sobre el valor razonable y riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Gerencia de Administración y Finanzas tiene a su cargo la administración de los riesgos financieros que más impactan a la Compañía, de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La Gerencia de Administración y Finanzas identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha coordinación con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio aprueba los principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, para la inversión de los excedentes de efectivo.

a) Riesgo de mercado -

i) Riesgo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de las cuentas por cobrar comerciales, de los préstamos otorgados/recibidos en dólares estadounidenses a/de empresas relacionadas y por las transacciones pasivas y endeudamiento con ciertas entidades financieras denominados en dólares estadounidenses.

La Gerencia no considera que el riesgo de cambio pueda impactar de manera significativamente desfavorable los resultados de la Compañía, por lo que su política es la de asumir el riesgo de cualquier fluctuación en los tipos de cambio del dólar estadounidense con el producto de sus operaciones. En este sentido la Gerencia considera innecesario cubrir a la Compañía del riesgo de cambio con instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 los activos y pasivos en moneda extranjera se resumen como sigue:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Activo:		
Efectivo y equivalente de efectivo	17	18,140
Partes relacionadas:		
- Comerciales	2,287	1,424
- Diversas	106,028	100,349
Otras cuentas por cobrar	<u>85</u>	<u>87</u>
Total activo	<u>108,417</u>	<u>120,000</u>
Pasivo:		
Obligaciones financieras	(119,177)	(118,647)
Cuentas por pagar comerciales	(111)	(122)
Partes relacionadas:		
- Comerciales	(318)	(52)
- Diversas	(399)	(2,328)
Otras cuentas por pagar	<u>(5)</u>	<u>-</u>
Total pasivo	<u>(120,010)</u>	<u>(121,149)</u>
Pasivo neto	<u>(11,593)</u>	<u>(1,149)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera corresponde al publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de S/.2.989 por US\$1 (S/.2.796 por US\$1 al 31 de diciembre de 2013), que refleja una revaluación del dólar estadounidense de 6.9% en comparación con el tipo de cambio al cierre del año anterior.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía registró ganancias en cambio por S/.38,274,000 (S/.7,746,000 en el 2013) y pérdidas en cambio por S/.41,056,000 (S/.8,494,000 en el 2013), cuyo importe neto se incluye en el rubro Diferencia en cambio, neta del estado separado de resultados integrales.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de los años 2014 y 2013 si el dólar estadounidense hubiera tenido una devaluación/revaluación adicional de 5% respecto del nuevo sol, asumiendo a las demás variables constantes.

<u>Años</u>	<u>Revaluación / devaluación en tipo de cambio</u>	<u>Efecto en la utilidad antes del impuesto a la renta</u> S/.000
2014	+5% (1,733)
	-5%	1,733
2013	+5% (161)
	-5%	161

ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y sobre los flujos de efectivo

La Compañía mantiene activos financieros, principalmente cuentas por cobrar a partes relacionadas que devengan tasas de interés de mercado y pasivos financieros sujetos a una tasa de interés fija.

La política de la Compañía es mantener financiamientos a tasas de interés fijas. Al respecto, a efectos de protegerse del riesgo de tasa sobre el valor razonable, la Gerencia suscribe contratos de financiamiento que contengan cláusulas de prepago de la deuda que ejecuta si las tasas de mercado fluctúan desfavorablemente a los intereses de la Compañía.

En opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasa de interés.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la potencial incapacidad de los deudores de cumplir con sus obligaciones conforme vencen. La Gerencia considera que la Compañía no está materialmente expuesta al riesgo de crédito de sus contrapartes debido a que históricamente se comprueba que los periodos de cobro a empresas relacionadas no excede de 45 días y no se ha observado problemas significativos de cobranza dudosa.

La Compañía coloca sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, cuya calificación de riesgo otorgada por análisis independientes sean como mínimo de "A"; asimismo, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones de las contrapartes en el mercado.

Riesgos de concentración de crédito pueden surgir de las colocaciones de excedentes de liquidez. Para tal fin, la Compañía tiene como política distribuir sus depósitos entre diferentes instituciones financieras al finalizar las operaciones diarias.

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo y de líneas de crédito disponibles.

La principal fuente de efectivo de la Compañía es el producto de las cobranzas a sus empresas relacionadas. El plazo promedio de cobro fue de 45 días en los años 2014 y 2013; de otro lado, el plazo promedio de pago convenido con los principales proveedores fue de 30 días en los años 2014 y 2013. La Gerencia considera que la gestión de los plazos de cobro se mantendrá y mejorará como resultado de la implantación de nuevas políticas de gestión de cobranza.

En el caso que la Compañía no cuente, en un momento determinado, con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, tiene la capacidad de obtener préstamos de corto y de mediano plazo a tasas promedio de mercado por su solvencia económica.

La política de la Compañía es mantener un nivel de efectivo y equivalentes de efectivo suficiente para cubrir una porción de sus compromisos de pago proyectados.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su vencimiento, considerando su agrupación desde la fecha del estado separado de situación financiera hasta su vencimiento contractual. Los montos expuestos corresponden a los flujos de efectivo contractuales no descontados:

	<u>Menos de</u> <u>1 año</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre 2 y 7</u> <u>años</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Al 31 de diciembre de 2014				
Cuentas por pagar comerciales	840	-	-	840
Empresas relacionadas:				
- Comerciales	1,037	-	-	1,037
- Diversas	1,690	837	-	2,527
Otras cuentas por pagar	1,657	-	-	1,657
Otros pasivos financieros	<u>52,942</u>	<u>37,811</u>	<u>494,978</u>	<u>585,731</u>
	<u>58,166</u>	<u>38,648</u>	<u>494,978</u>	<u>591,792</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Cuentas por pagar comerciales	494	-	-	494
Empresas relacionadas:				
- Comerciales	600	-	-	600
- Diversas	503	6,468	-	6,971
Otras cuentas por pagar	758	-	-	758
Otros pasivos financieros	<u>49,554</u>	<u>35,369</u>	<u>498,387</u>	<u>583,310</u>
	<u>51,909</u>	<u>41,837</u>	<u>498,387</u>	<u>592,133</u>

3.2 Administración del riesgo de la estructura de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir su costo.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se determina dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total del endeudamiento menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado separado de situación financiera más la deuda neta.

Al 31 de diciembre, el ratio de apalancamiento se muestra a continuación:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Otros pasivos financieros	356,222	331,739
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(74)	(54,049)
Deuda neta (A)	356,148	277,690
Total patrimonio	<u>237,132</u>	<u>231,546</u>
Capital total (B)	<u>593,280</u>	<u>509,236</u>
Ratio de apalancamiento (A) / (B)	<u>0.60</u>	<u>0.55</u>

Durante el año 2014, el ratio de apalancamiento se incrementó ligeramente con respecto al año 2013 por el incremento de las obligaciones financieras debido sustancialmente a la revaluación del dólar estadounidense (Nota 3.1 a-i).

3.3 Estimación del valor razonable de instrumentos financieros -

La clasificación de instrumentos financieros es determinada de acuerdo con las políticas contables establecidas en la Nota 2.

La NIIF 13, "Medición del valor razonable", requiere que una entidad exponga la medición de los valores razonables por nivel de las siguientes jerarquías de medidas de valor razonable:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (es decir, información no observable) (nivel 3).

La Compañía no tiene instrumentos financieros valuados a valor razonable que se muestren en su estado separado de situación financiera. Sin embargo, para efectos de exposición la Compañía toma los siguientes criterios para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros:

- a) Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

- b) Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que devengan tasas fijas y variables se reconocen a su costo amortizado que se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado vigentes a la fecha de los estados financieros separados relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de efectivo descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda en que están denominados para instrumentos similares con los mismos vencimientos y riesgos de crédito.

El valor razonable de las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 se expone en Nota 10-c).

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados así como los montos reportados de ingresos y gastos.

Las estimaciones contables, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros separados; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros separados.

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables se presentan a continuación:

Impuesto a la renta -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

La Compañía reconoce pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares sobre la base de estimados de si corresponde el pago de impuestos adicionales. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias se impactan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 los activos financieros de la Compañía son los expresados en el estado separado de situación financiera en los rubros de efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar, y pertenecen íntegramente a la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". Los pasivos financieros de la Compañía corresponden íntegramente a la categoría de "otros pasivos financieros" y se detallan como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por pagar comerciales	840	494
Cuentas por pagar a partes relacionadas	3,514	7,153
Otras cuentas por pagar (*)	876	691
Otros pasivos financieros	356,222	331,739

(*) No incluye tributos por pagar.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas corrientes	74	52,651
Depósito a plazo	-	1,398
	<u>74</u>	<u>54,049</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas corrientes bancarias están denominadas tanto en dólares estadounidenses, equivalentes a S/.50,000 y S/.49,322,000, respectivamente, como en nuevos soles por S/.24,000 y S/.3,329,000, respectivamente, se encuentran depositadas en bancos locales y son de libre disponibilidad.

La Compañía mantenía un depósito a plazo al 31 de diciembre del 2013 en moneda extranjera en un banco local por US\$500,000; el cual devengaba intereses a la tasa de 0.75% anual y con vencimiento en marzo de 2014.

7 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Al 31 de diciembre, los saldos con partes relacionadas se resumen como sigue:

	2014		2013	
	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000
Cuentas comerciales:				
Neptunia S.A. (ii)	2,812	-	1,206	80
Sociedad Aeroportuaria Kuntur Wasi S.A.C. (i)	2,119	30	-	-
Penta Tanks Terminals S.A. (iii)	1,096	-	960	1
Aeropuertos Andinos del Perú S.A. (i)	1,197	-	606	-
Operadora Portuaria S.A. (ii)	1,062	-	160	-
Cosmos Agencia Marítima S.A.C. (iii)	1,016	116	1,130	-
Multitainer S.A. (ii)	514	-	93	-
Inmobiliaria Terrano S.A. (ii)	466	-	43	-
Inversiones Santa Orietta S.A.C. ()	453	-	-	-
Terminales Portuarios				
Euroandinos Paita S.A. (i)	354	-	37	-
Triton Transports S.A. (ii)	326	-	30	-
Proyecta y Construye S.A. (i)	37	804	-	449
Almacenes Financieros S.A. (ii)	24	-	-	61
Andino Servicios Compartidos S.A.C.(ii)	18	87	-	8
Servicios Aeroportuarios Andinos S.A.	216	-	-	-
Otros	29	-	10	1
	<u>11,739</u>	<u>1,037</u>	<u>4,275</u>	<u>600</u>
Cuentas diversas:				
Cosmos Agencia Marítima S.A.C. (iii)	115,086	-	112,564	-
Neptunia S.A. (ii)	112,052	24	95,723	35
Penta Tanks Terminals S.A. (iii)	31,240	616	30,626	-
Aeropuertos Andinos del Perú S.A. (i)	25,746	-	29,734	-
Inversiones Santa Orietta S.A.C. (iii)	11,705	-	-	-
Svitzer Andino S.A. (i)	-	-	5,872	-
Multitainer S.A. (ii)	9,363	-	2,681	-
Inversiones Portuarias S.A. (ii)	5,898	-	2,451	-
Triton Transports S.A. (ii)	7,687	-	1,823	-
Servicios Aeroportuarios Andinos S.A. (ii)	-	-	1,339	-
Andino Shipping Agency S.A.C. (iii)	1	-	640	-
Inmobiliaria Terrano S.A. (ii)	5,760	-	61	-
Andino Servicios Compartidos S.A.C. (ii)	157	-	36	51
Servicios Aeroportuarios Andinos S.A.C.(i)	4,282	-	-	-
Proyecta y Construye S.A. (i)	-	833	-	6,431
Almacenes Financieros S.A. (ii)	12	1,004	-	-
Otros	172	-	4	36
	<u>329,161</u>	<u>2,477</u>	<u>283,554</u>	<u>6,553</u>
Total	340,900	3,514	287,829	7,153
Menos, parte corriente	(49,607)	(2,681)	(52,974)	(722)
Parte no corriente	<u>291,293</u>	<u>833</u>	<u>234,855</u>	<u>6,431</u>

Nota:

- i) La relación con estas empresas se da a través de un negocio de control conjunto.
- ii) Estas empresas son subsidiarias indirectas de la Compañía.
- iii) Estas empresas son subsidiarias directas de la Compañía.

a.1) Saldos por cobrar a partes relacionadas -

Las cuentas por cobrar comerciales con empresas relacionadas son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre de 2014 la cuenta por cobrar diversa a Cosmos Agencia Marítima S.A.C. corresponde a: un préstamo por US\$37,815,000 (S/.113,029,000) para la cancelación de la deuda financiera con Goldman Sachs Credit Partners L.P., tiene vencimiento el 13 de noviembre de 2020 y devenga intereses pagaderos semestralmente a la tasa efectiva anual de 13.12%; los cuales ascienden a S/.2,057,000.

Al 31 de diciembre de 2014 la cuenta por cobrar diversa a Neptunia S.A. corresponde a: (i) un préstamo otorgado para capital de trabajo por US\$3,601,000 (S/.10,763,000), transferido de los fondos que recibió la Compañía del préstamo de Goldman Sachs Credit Partners L.P., tiene vencimiento en el largo plazo y devenga intereses a la tasa efectiva anual de 12.11%, los cuales ascienden a S/.178,000; (ii) un préstamo de US\$29,250,000 (S/.87,428,000) para la cancelación de la deuda financiera con Goldman Sachs Credit Partners L.P., tiene vencimiento el 13 de noviembre de 2020 y devenga intereses pagaderos semestralmente a la tasa efectiva anual de 13.12%; los cuales ascienden a S/.1,529,000; (iii) un préstamo de US\$496,000 (S/.1,483,000) tiene vencimiento en noviembre de 2021 y devenga intereses pagaderos semestralmente a la tasa efectiva anual de 13.12%; (iv) un préstamo por US\$718,000 (S/.2,146,000) para obras realizadas en Paita, tiene vencimiento en mayo de 2021 y devenga intereses pagaderos semestralmente a la tasa efectiva anual de 13.12%; (v) un préstamo otorgado como línea de crédito por US\$768,000 (S/.2,296,000); (vi) un préstamo por US\$650,000 (S/.1,943,000) para obras realizadas en Proyecta y Construye S.A., tiene vencimiento en agosto de 2017 y devenga intereses a la tasa efectiva anual de 8.00%; y un préstamo por US\$1,386,000 (S/.4,143,000), tiene vencimiento en enero de 2015 y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 6.50%, los cuales ascienden a S/.143,000.

Al 31 de diciembre de 2014 la cuenta por cobrar diversa a Penta Tanks Terminal S.A. corresponden a: (i) un préstamo por US\$10,450,000 (S/.31,240,000) que es la consolidación de varios préstamos, tiene vencimiento en setiembre de 2021 y devenga intereses a la tasa efectiva anual de 13.12%.

Al 31 de diciembre de 2014, la cuenta por cobrar diversa a Aeropuertos Andinos del Perú S.A. corresponde principalmente a: (i) préstamos otorgados por la Compañía por US\$8,072,000 (S/.24,127,000) y US\$400,000 (S/.1,196,000) para capital de trabajo y la compra de equipos diversos, con vencimiento en febrero y agosto de 2015 y devengan intereses a la tasa efectiva anual de 9.45%; los cuales ascienden a S/.384,000.

Al 30 de setiembre de 2014, la cuenta por cobrar diversa a Inversiones Santa Orietta S.A.C. corresponde a: (i) préstamo por US\$3,913,000 (S/.11,696,000), con vencimiento en setiembre de 2021 y devenga intereses a una tasa efectiva anual del 13.12%.

Al 31 de diciembre de 2014 la cuenta por cobrar diversa a Multitainer S.A. corresponde principalmente a: (i) préstamo otorgado por S/.1,030,000 y US\$1,425,000 (S/.4,259,000) con vencimiento ambos el 01 de noviembre de 2017 y devengan intereses a la tasa efectiva anual de 8.00%; (ii) un préstamo por US\$300,000 (S/.897,000) con un vencimiento en febrero de 2021 y devenga intereses a la tasa efectiva anual de 13.12%; (iii) un préstamo por US\$51,000 (S/.152,000) con vencimiento en enero de 2015 y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 6.50%; (iv) un préstamo por US\$970,000 (S/.2,899,000) con vencimiento en febrero de 2021 y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 13.12%.

Al 31 de diciembre de 2014 la cuenta por cobrar diversas a Inversiones Portuarias S.A. corresponde a: (i) un préstamo por S/.570,000; (ii) un préstamo por S/.1,166,000; (iii) un préstamo por S/.500,000; con vencimientos en marzo, abril y mayo de 2017, respectivamente y devengan intereses a una tasa efectiva anual de 8.00%, los cuales ascienden a S/.186,000 y (iv) un préstamo de S/.3,476,000, tiene vencimiento en noviembre de 2017 y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 13.12%.

Al 31 de diciembre de 2014 la cuenta por cobrar a Triton Transports S.A. corresponde principalmente a: (i) un préstamo por un importe de US\$1,110,000 (S/.3,318,000), con vencimiento en diciembre 2020 y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 13.12%; (ii) un préstamo por US\$243,000 (S/.726,000), con vencimiento en enero de 2021 y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 13.12%; (iii) un préstamo por un US\$668,000 (S/.1,997,000) con vencimiento en febrero de 2021 y

devenga intereses a una tasa efectiva anual de 13.12%; (iv) un préstamo por US\$375,000 (S/.1,121,000) con vencimiento en marzo de 2017 y devenga intereses a una tasa de 8.00% y (v) un préstamo por US\$123,000 (S/.368,000), con vencimiento en octubre de 2020 y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 13.12%.

Al 31 de diciembre de 2014 la cuenta por cobrar diversa a Servicios Aeroportuarios Andinos S.A. corresponde principalmente a: (i) préstamos de US\$280,000 (S/.837,000) para capital de trabajo y la licitación con Lima Airport Partners con vencimiento en mayo de 2021 y devengan intereses a la tasa efectiva anual de 13.12% y (ii) un préstamo por US\$1,152,000 (S/.3,443,000) con vencimiento setiembre de 2017 y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 8.00%.

Al 31 de setiembre de 2014, la cuenta por cobrar a Inmobiliaria Terrano S.A. corresponde principalmente a: (i) un préstamo por S/.4,703,000 y US\$352,000 (S/.1,052,128) con vencimiento en noviembre de 2017 y devenga intereses a una tasa de efectiva anual 8.00%.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía mantenía una cuenta por cobrar diversa a Svitzer Andino S.A. correspondiente a un préstamo de US\$ 2,100,000 (equivalente a S/.5,872,000) para la compra de una embarcación. La misma que fue cancelada en el 2014 por un importe ascendente a S/.3,211,568 y el restante por S/.2,647,432 fue capitalizado (Nota 8).

a.2) Saldos por pagar a partes relacionadas -

Al 31 de diciembre de 2014 la cuenta por pagar a Almacenes Financieros S.A. corresponde a un préstamo por S/.1,000,000 de vencimiento corriente y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 6.00%, los cuales ascienden a S/.4,000.

Al 31 de diciembre de 2014 la cuenta por pagar a Proyecta y Construye S.A. corresponde a un préstamo por US\$279,000 (S/.833,000), de vencimiento en enero de 2016 y devenga intereses a la tasa efectiva anual de 6.00%.

Al 31 de diciembre de 2014 la cuenta por pagar a Penta Tanks Terminals corresponde a un préstamo por US\$120,000 (S/.359,000) y S/.257,000 de vencimiento corriente y no devenga intereses.

a.3) Las principales transacciones entre la Compañía y sus partes relacionadas fueron como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ingresos por la prestación de servicios y otros ingresos -		
Sociedad Aeroportuaria Kuntur Wasi S.A.	1,982	-
Cosmos Agencia Marítima S.A.C.	1,969	3,065
Neptunia S.A.	1,850	2,542
Operadora Portuaria S.A.	1,072	1,029
Terminales Portuarios Euroandinos Paita S.A.	557	367
Inmobiliaria Terrano S.A.	522	493
Aeropuertos Andinos del Perú S.A.	353	308
Triton Transports S.A.	269	212
Multitainer S.A.	101	87
Penta Tanks Terminals S.A.	87	87
Almacenes Financieros S.A.	94	67
Proyecta y Construye S.A.	42	-
Andino Servicios Compartidos S.A.C.	16	7
Andino Shipping Agency S.A.	4	13
File Service S.A.	-	116
Nautilus	15	-
Servicios Aeroportuarios Andinos S.A.	3	-
Triton Maritime Services S.A.C.	76	67
	<u>9,012</u>	<u>8,460</u>

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Compras de bienes y servicios -		
Andino Servicios Compartidos S.A.C.	998	903
Cosmos Agencia Marítima S.A.C.	447	1,090
Proyecta y Construye S.A.	214	376
Neptunia S.A.	24	83
Almacenes Financieros S.A.	-	51
Triton Transports S.A.	-	7
Van:	<u>1,683</u>	<u>2,510</u>
Intereses cobrados por préstamos otorgados -		
Cosmos Agencia Marítima S.A.C.	14,677	2,234
Neptunia S.A.	13,420	1,747
Penta Tanks Terminals S.A.	-	667
Aeropuertos Andinos del Perú S.A.	3,292	555
Triton Transports S.A.	860	55
Multitainer S.A.	606	48
Inversiones Portuarias S.A.	189	-
Operadora Portuaria S.A.	1	-
Terminales Portuarios Euroandinos Paíta S.A.	375	-
Servicios Aeroportuarios Andinos S.A.	172	-
Inversiones Santa Orietta S.A.	376	-
Inmobiliaria Terrano S.A.	82	7
	<u>34,050</u>	<u>5,313</u>
Intereses pagados por préstamos recibidos -		
Proyecta y Construye S.A.	339	374
Cosmos Agencia Marítima S.A.C.	254	47
Almacenes Financieros S.A.	4	49
Sociedad Aeroportuaria Kuntur Wasi S.A.	160	-
Neptunia S.A.	-	83
	<u>757</u>	<u>553</u>

c) Préstamos al personal clave -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía no ha otorgado préstamos al personal clave.

La Compañía no otorga beneficios de largo plazo a sus Directores.

d) Remuneración y otros beneficios al personal clave -

La Compañía ha definido como su personal clave a aquellos funcionarios con autoridad y responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía. El personal clave de la Compañía está compuesto por la Gerencia General y la Gerencia de Asuntos Corporativos integrantes de la gerencia superior de la Compañía. La gerencia superior de la Compañía se conforma por 2 ejecutivos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

En el año 2014, la remuneración y otros beneficios al personal clave de la Compañía asciende a S/.2,070,778 (S. 2,097,120 en el año 2013).

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y EN NEGOCIOS DE CONTROL CONJUNTO

Este rubro comprende acciones comunes de las siguientes empresas:

Entidades	Cantidad de acciones		Participación patrimonial		Valores en libros		Valor de participación proporcional (*)	
	2014	2013	Al 31 de diciembre de 2014	2013	Al 31 de diciembre de 2014	2013	Al 31 de diciembre de 2014	2013
			%	%	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Subsidiarias:								
Cosmos Agencia Marítima S.A.C.	203,663,220	203,663,220	89.78	89.78	203,663	203,663	198,984	210,691
Penta Tanks Terminals S.A.	7,553,000	7,553,000	99.90	99.90	7,553	7,553	2,938	4,404
Triton Maritime Service S.A.	409,059	409,059	99.99	99.99	1,614	1,614	2,809	2,453
Andino Servicios Compartidos S.A.C.	10,000	10,000	90.00	90.00	9	9	32	98
Andino Shipping Agency S.A.C.	1,660,617	10,000	99.99	99.99	1,660	9	212	(553)
Inversiones Santa Orietta S.A.C.	999	-	99.90	99.90	1	1	(273)	1
Negocios de control conjunto:								
Aeropuertos Andinos del Perú S.A.	8,561,350	8,561,350	50.00	50.00	8,704	8,704	4,872	7,072
Sociedad Aeroportuaria Kuntur Wasi S.A.	185,000	-	50.00	-	23,125	-	23,665	-
Svitzer Andino S.A.	6,202,657	3,555,225	50.00	50.00	6,203	3,555	4,917	3,245
Nautillus S.A.	237,558	237,558	50.00	50.00	710	710	479	440
Proyecta y Construye S.A.	10,000	10,000	50.00	50.00	5	5	1,781	1,654
Kubo ADS S.A.	10,000	10,000	50.00	50.00	5	5	(338)	1,039
Otros					1	2	428	31
					<u>253,253</u>	<u>225,830</u>	<u>240,506</u>	<u>230,575</u>

(*) El valor de la participación patrimonial de estas inversiones, presentado sólo para propósitos informativos, ha sido obtenido de los estados financieros de las entidades.

En el año 2014 la Compañía recibió dividendos de sus subsidiarias y negocios de control conjunto por S/.14,145,000 (S/.14,289,000 en el 2013).

El 11 de junio de 2014, Andino Investment Holding S.A.A. y Corporación América S.A. constituyen la Sociedad Aeroportuaria Kuntur Wasi S.A. El aporte de la Compañía fue S/.23,125,000.

En abril de 2014, se incrementó el capital de Svitzer Andino S.A. mediante la capitalización de deuda por S/.2,647,432.

En diciembre de 2014, se incrementó el capital de Andino Shipping Agency S.A.C. mediante la capitalización de deuda por S/.1,650,617.

El movimiento de este rubro es el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo al inicio del año	225,830	225,825
Movimientos del año		
- Andino Shipping Agency S.A.C.	1,651	9
- Otros menores	-	(4)
- Kuntur Wasi	23,125	-
- Svitzer Andino	2,647	-
Saldo al final del año	<u>253,253</u>	<u>225,830</u>

9 ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el impuesto a la renta diferido resulta de las siguientes partidas temporales:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activo diferido:		
Pérdidas tributarias arrastrables que se estiman recuperar	12,668	11,556
Vacaciones no devengadas	105	97
Otros	210	237
Pasivo diferido:		
Gastos de estructuración de deuda	(7,872)	(8,646)
Arrendamiento financiero	(15)	(40)
Total partidas temporales	<u>5,096</u>	<u>3,204</u>
Tasa del impuesto (a)	<u>28%</u>	<u>30%</u>
Saldo del activo por impuesto a la renta diferido	<u>1,436</u>	<u>961</u>

(a) Como se describe en la Nota 12 - d), a partir del año 2015, las tasas del impuesto a la renta experimentarán disminuciones progresivas de 28%, 27% y 26%. Debido a que la mayoría de las partidas temporales serán aplicadas entre el 2015 y 2016, la tasa promedio aplicable es 28.2%.

El movimiento del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Al 1 de enero	961	1,674
Abono (cargo) al estado de resultados integrales	568	(713)
Efecto del cambio de tasa directamente aplicado al estado de resultado integrales	(93)	-
Total al 31 de diciembre	<u>1,436</u>	<u>961</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido deudor se explica como sigue:

	<u>Saldo inicial</u> S/.000	<u>(Cargo) abono a resultados</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Año 2014 -			
Activo diferido:			
Pérdidas tributarias arrastrables	3,467	5	3,472
Vacaciones no pagadas	29	-	29
Otros	71	(13)	58
Pasivo diferido:			
Gastos de estructuración de deuda	(2,594)	475	(2,119)
Arrendamiento financiero	(12)	8	(4)
	<u>961</u>	<u>475</u>	<u>1,436</u>
Año 2013 -			
Activo diferido:			
Pérdidas tributarias arrastrables	1,736	1,731	3,467
Vacaciones no pagadas	15	14	29
Otros	14	57	71
Pasivo diferido:			
Gastos de estructuración de deuda	(71)	(2,523)	(2,594)
Arrendamiento financiero	(20)	8	(12)
	<u>1,674</u>	<u>(713)</u>	<u>961</u>

El análisis del impuesto diferido activo y pasivo es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activo diferido:		
Recuperable en 12 meses	87	100
Recuperable en más de 12 meses	<u>3,472</u>	<u>3,467</u>
	3,559	3,567
Pasivo diferido:		
Exigible en 12 meses	(4)	(12)
Exigible en más de 12 meses	<u>(2,119)</u>	<u>(2,594)</u>
	<u>(2,123)</u>	<u>(2,606)</u>
Impuesto a la renta diferido activo, neto	<u>1,436</u>	<u>961</u>

10 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Bonos corporativos (a)	343,735	321,540
Intereses por pagar	4,936	4,728
Costos de transacción por financiamiento	<u>(7,771)</u>	<u>(8,646)</u>
	<u>340,900</u>	<u>317,622</u>
Papeles comerciales (b)	14,945	13,980
Intereses por pagar	377	137
	<u>15,322</u>	<u>14,177</u>
Total otros pasivos financieros	<u>356,222</u>	<u>331,739</u>

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Porción corriente:		
Intereses por pagar de los bonos corporativos	4,936	4,728
Papeles comerciales (b)	<u>15,322</u>	<u>14,117</u>
	20,258	18,845
Porción no corriente:		
Bonos corporativos (a)	<u>335,964</u>	<u>312,894</u>
	<u>356,222</u>	<u>331,739</u>

La porción no corriente de las obligaciones financieras a largo plazo vence en el año 2020.

a) Bonos corporativos -

El 13 de noviembre de 2013, la Compañía realizó una emisión exitosa de bonos para el mercado internacional según el formato "Rule 144A / Regulation S", denominados "Senior Notes", con vencimiento el 13 de noviembre de 2020, colocándose el 100% de lo emitido captando el valor de US\$115,000,000, a una tasa de 11% con una duración de 7 años. Los cupones se pagan en forma semestral; a partir del año 2020 incluye también el principal.

La porción no corriente de las obligaciones financieras a largo plazo es pagadera como sigue:

<u>Año</u>	<u>S/.000</u>
2020	<u>335,964</u>

Los costos de estructuración del financiamiento ascendieron a US\$3,092,000 (equivalente a S/.8,646,000). Este monto se muestra neto de la obligación financiera. Considerando los costos de estructuración del financiamiento, la tasa efectiva de los bonos corporativos es de 12.35%.

El 13 de setiembre de 2013, la Compañía junto con Triton Transports S.A., Multitainer S.A., Almacenes Financieros S.A., Cosmos Agencia Marítima S.A.C., Triton Maritime Services S.A.C., Andino Servicios Compartidos S.A.C., Agencia Marítima Augusto Farfán S.A.C., Neptunia S.A. y Penta Tanks Terminals S.A. suscriben un "Indenture" con The Bank of New York Mellon.

Las principales condiciones o requerimientos ("covenants") exigidos con relación a los bonos corporativos emitidos, definidos en la sección "Covenants", son las siguientes:

- a) Limitación en asumir nueva deuda. Un mínimo de 3 de ratio de EBITDA / Gasto Financiero Neto de cobertura de deuda y un máximo de 4 de ratio de EBITDA dividido por la deuda financiera neta antes del 30 de junio de 2015 y 3.5 posterior al 1 de julio de 2015.
- b) Restricción de pago de dividendos u otros pagos restringidos.
- c) Restricción a constituir gravámenes sobre activos.
- d) Restricción a venta de activos.
- e) Restricción respecto de transacciones con empresas afiliadas que no se encuentren dentro de los términos razonables de negocio.
- f) Limitación a transferir recursos del grupo de empresas restringidas al grupo de empresas no restringidas.

De los recursos obtenidos de la emisión de los bonos se realizó el pago de la deuda con Goldman Sachs Credit Partners L.C., la misma que se realizó de la siguiente forma:

	<u>Moneda de pago</u> US\$000	<u>Equivalente</u> S/.000
Noviembre de 2013 - Neptunia S.A.	30,778	86,086
Cosmos Agencia Marítima S.A.C.	44,886	125,546
Andino Investment Holding S.A.A	<u>2,859</u>	<u>7,997</u>
Total de pagos	<u>78,523</u>	<u>219,629</u>

En opinión de la Gerencia, el cumplimiento de estas obligaciones no limitan ni afectan las operaciones de la Compañía y a la fecha de los estados financieros no ha incurrido en incumplimiento de los "covenants" antes mencionados.

b) Papeles comerciales -

Con fecha 3 de febrero de 2014, la Compañía realizó una segunda emisión bajo la denominación del "Primer Programa de Emisión de Instrumento de Corto plazo Andino Investment Holding S.A.A.", colocando US\$5,000,000 de instrumentos de corto plazo de serie "A" a un valor nominal de US\$1,000 cada uno, a una tasa de interés nominal anual de 2.75% con vencimiento a 360 días.

Con fecha 29 de enero de 2013, la Compañía realizó una emisión de instrumentos de corto plazo, bajo la denominación del "Primer Programa de Emisión de Instrumento de Corto Plazo de Andino Investment Holding S.A.A.", colocando US\$5,000,000 de instrumentos de corto plazo de serie "A" a un valor nominal de US\$1,000 cada uno, a una tasa de interés nominal anual de 3.5% con vencimiento a 180 días; el cual fue cancelado en julio 2013. Con fecha 8 de agosto de 2013, la Compañía realizó una nueva emisión de instrumentos de corto plazo, bajo la denominación del "Primer Programa de Emisión de Instrumento de Corto Plazo de Andino Investment Holding S.A.A.", colocando US\$5,000,000 de instrumentos de corto plazo de serie "B" a un valor nominal de US\$1,000 cada uno, a una tasa de interés nominal anual de 2.969% con vencimiento a 180 días.

Esta operación se enmarca en el programa de colocación de instrumentos de corto plazo hasta por la suma de US\$20,000,000, aprobado en Junta General de Accionistas de fecha 4 de diciembre de 2012.

c) Valor razonable del endeudamiento y moneda extranjera -

El valor razonable de los pasivos financieros para efectos de revelación se estima descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

El valor razonable de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 que asciende a S/.325,981,000 (S/.295,581,000 al 31 de diciembre de 2013) se ha determinado sobre la base de los flujos de efectivo contractuales descontados con tasas de mercado obtenidas por contrapartes similares a las de la Compañía, las que al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 asciende en promedio a 10.00%.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el integro de la deuda financiera de la Compañía tiene una denominación en dólares estadounidenses.

11 PATRIMONIO

a) Capital emitido -

El capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 está representado por 134,468,696 acciones comunes cuyo valor nominal es de S/.1.00 cada una, las que se encuentran íntegramente emitidas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2014 la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
De 00.00% a 09.80	485	53,042,391	39.44
De 09.81% a 22.80	2	45,447,240	33.80
De 22.80% a 36.10	1	35,979,065	26.76
	<u>488</u>	<u>134,468,696</u>	<u>100.00</u>

El 2 de febrero de 2012, la Compañía realizó una Oferta Pública Primaria de Acciones, colocando 34,803,696 acciones de valor nominal de S/.1 cada una, a un precio de colocación por acción de S/.3.30. Como resultado de la operación se registró una prima de emisión por S/.77,179,893 (neto de los costos de la transacción de S/.2,868,608).

b) Otras reservas de capital (Reserva legal) -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia de 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% de capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición. La transferencia correspondiente a las utilidades del año 2014, se hará en el 2015

Resultados acumulados -

La política de dividendos de la Compañía se sujeta al artículo No.230 y siguientes de la Ley General de Sociedades y establece que si la empresa, luego de las detracciones de ley, estatutarias y demás obligaciones, tuviera utilidades de libre disposición en la Cuenta Resultados Acumulados, estas se distribuirán vía dividendos, para lo cual se podrá disponer hasta el 50% de dichas utilidades, inclusive como pago de dividendos a cuenta sobre la base de balances mensuales o trimestrales aprobados por el Directorio.

Hasta el 31 de diciembre de 2014, los dividendos en favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. Sin embargo, a partir del año 2015, la tasa del impuesto se incrementará progresivamente entre 6.8% y 9.3%, según se describe en la Nota 12 - d).

12 SITUACION TRIBUTARIA

a) El ingreso (gasto) por impuesto a la renta mostrado en el estado separado de resultados integrales comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto a la renta diferido (Nota 9)	<u>475</u>	<u>(713)</u>

b) La Gerencia considera que ha determinado la pérdida tributaria bajo el régimen general de impuesto a la renta, de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado contable mostrado en los estados financieros separados aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa de impuesto a la renta es 30%.

La pérdida tributaria ha sido determinada como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Utilidad antes de impuesto a la renta	5,111	9,997
Más:		
Exceso de dietas del directorio	438	111
Gastos no deducibles	384	814
Intereses no pagados	4,342	99
Provisión de vacaciones	105	96
Costo de estructuración de emisión de bono corporativos	1,038	-
Otros	71	776
Menos:		
Diferencia de cambio	(867)	(240)
Dividendos recibidos	(14,145)	(14,289)
Costo de estructuración de emisión de bono corporativos	(103)	(8,646)
Otros	(140)	(256)
Pérdida tributaria del año	(3,766)	(11,538)
Pérdida prescrita	1,229	95
Pérdida tributaria de años anteriores	(23,015)	(11,572)
Pérdida tributaria arrastrable	<u>(25,552)</u>	<u>(23,015)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la pérdida tributaria arrastrable de la Compañía de S/25,552,000, por año de su generación, se compone como sigue:

Año	S/.000
2011	4,442
2012	5,806
2013	11,538
2014	<u>3,766</u>
	<u>25,552</u>

El método adoptado por la Compañía para compensar las pérdidas tributarias es aquel que permite compensar la pérdida tributaria neta total que se registre en un ejercicio gravable imputándola año a año, hasta agotar su importe, a las rentas netas imponibles del impuesto a la renta que se obtengan en los cuatro (4) años inmediatos posteriores, computados a partir del año siguiente al de su generación. El saldo que no resulte compensado una vez transcurrido ese lapso, no podrá computarse en los años siguientes.

El impuesto a la renta sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a los ingresos del Grupo como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Pérdida antes de impuestos	(3,766)	(11,538)
Impuesto teórico calculado aplicando la tasa promedio de 28% (30% en el 2013)	(1,054)	(3,461)
Gastos no deducibles	1,446	1,432
Ingresos no gravados	(3,960)	(4,287)
Pérdidas tributarias no recuperables (no reconocida) como activo por impuesto a la renta diferido	3,608	29
Corrección por pérdidas tributarias prescritas	369	5,604
Otros	66	(30)
Abono (cargo) por impuesto a la renta del año	<u>475</u>	<u>(713)</u>

c) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el Impuesto a la Renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente. Los años 2009 a 2014 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocen en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

d) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Mediante Ley No 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014, se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante.

Entre las modificaciones, se precisa la reducción de la tasa del impuesto a las rentas de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

e) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse precios de transferencia por las operaciones con partes vinculadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.

f) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

El Impuesto Temporal sobre los Activos Netos grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del impuesto a la renta con la tasa de 0.4%, aplicable al monto de los activos netos que excedan S/. 1 millón. El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

13 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

En opinión de la Gerencia, así como de los asesores legales de la Compañía, no existen pasivos contingentes o compromisos legales que tengan que ser reconocidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Asimismo, la Gerencia y los asesores legales de la Compañía opinan que no existen contingencias que deban ser reveladas.

14 COSTO DE LA PRESTACION DE SERVICIOS

El costo de la prestación de servicios comprende las siguientes partidas:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Servicios prestados por terceros	3,280	2,632
Cargas de personal (Nota 16)	1,972	2,256
Cargas diversas de gestión	369	400
Tributos	9	194
Depreciación	87	81
	<u>5,717</u>	<u>5,563</u>

15 GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración comprenden las siguientes partidas:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Dietas al directorio	792	756
Servicios de terceros	820	658
Cargas de personal (Nota 16)	493	564
Cargas diversas de gestión	92	100
Depreciación	22	20
Tributos	3	48
	<u>2,222</u>	<u>2,146</u>

16 CARGAS DE PERSONAL

Las cargas de personal comprenden las siguientes partidas:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Remuneraciones	1,407	1,346
Gratificaciones	576	1,003
Compensación por tiempo de servicios	150	154
Leyes sociales	126	130
Vacaciones	129	122
Otros gastos de personal	77	65
	<u>2,465</u>	<u>2,820</u>

El número promedio de empleados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fue de 5.

Este rubro se encuentra distribuido de la siguiente manera:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo de la prestación de servicios (Nota 14)	1,972	2,256
Gasto de administración (Nota 15)	493	564
	<u>2,465</u>	<u>2,820</u>

17 OTROS INGRESOS

Los otros ingresos comprenden las siguientes partidas:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Servicios reembolsables a partes relacionadas	1,233	1,436
Asesoría técnica en proceso de licitación (a)	1,793	-
Asesoría en venta de inversiones (b)	-	1,331
Otros ingresos	<u>112</u>	<u>257</u>
	<u>3,138</u>	<u>3,024</u>

(a) Corresponde a la asesoría a Sociedad Aeroportuaria Kuntur Wasi S.A. por la gestión técnica y documentaria en proceso de licitación del Aeropuerto Internacional de Chincheros.

(b) Corresponde a la asesoría a Cosmos Agencia Marítima S.A.C. por la gestión realizada en la venta de File Service S.A. efectuada el mes de setiembre de 2013.

18 INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros comprenden las siguientes partidas:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Intereses de préstamos a empresas relacionadas (Nota 7-a.3)	34,050	5,313
Depósitos overnight	<u>4</u>	<u>13</u>
	<u>34,054</u>	<u>5,326</u>

19 GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros comprenden las siguientes partidas:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Intereses de papeles comerciales y bonos	39,357	4,976
Intereses de préstamos de empresas relacionadas (Nota 7-a-3)	757	553
Intereses y gastos de obligaciones con entidades financieras	31	2,034
Intereses de préstamos bancarios	-	230
Penalidad por pago anticipado de Goldman Sachs	-	313
Otros	<u>119</u>	<u>225</u>
	<u>40,264</u>	<u>8,331</u>

20 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de aprobación de los estados financieros separados por parte del Directorio, no han ocurrido eventos posteriores que requieran ser revelados en notas a los estados financieros, excepto por el siguiente:

En fecha 27 de enero de 2015, la Compañía emitió y subastó una tercera emisión del Primer Programa de Instrumentos Financieros de Corto Plazo por US\$ 10,000,000 que tendrán vencimiento el 25 de enero de 2016 y devengará una tasa de interés nominal anual fija de 2.75%. Esta emisión cuenta con la garantía genérica del patrimonio de la Compañía.