

CLASS & ASOCIADOS S.A. - CLASIFICADORA DE RIESGO

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN

DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

CLASS & ASOCIADOS S.A. - CLASIFICADORA DE RIESGO

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
CLASS & ASOCIADOS S.A. - CLASIFICADORA DE RIESGO

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CLASS & ASOCIADOS S.A. - CLASIFICADORA DE RIESGO que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas, de la 1 a la 22.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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 concluye es necesario, para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aplicables en el Perú aprobadas por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

- 2 -

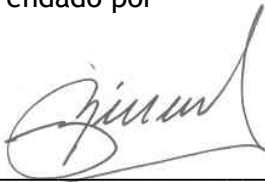
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CLASS & ASOCIADOS S.A. - CLASIFICADORA DE RIESGO al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú
16 de febrero de 2015

Refrendado por



(Socio)

Luis Pierrend Castillo
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula N° 01-03823



CLASS & ASOCIADOS S.A. - CLASIFICADORA DE RIESGO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en nuevos soles)

<u>ACTIVOS</u>				<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>			
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>		<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	209,411	117,894	Otros pasivos financieros	11	150,960	134,570
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	166,230	102,427	Cuentas por pagar comerciales		15,733	6,980
Otras cuentas por cobrar, neto		70,137	248,107	Anticipos recibidos		86,528	77,592
Anticipos otorgados		3,274	3,168	Otras cuentas por pagar	12	225,330	158,770
		-----	-----			-----	-----
Total activo corriente		449,052	471,596	Total pasivo corriente		478,551	377,912
		-----	-----			-----	-----
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Otros pasivos financieros	11	557,365	703,006
				Pasivo por impuesto diferido	13	174,060	172,808
						-----	-----
				Total pasivo no corriente		731,425	875,814
						-----	-----
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	14		
Inversiones en asociadas	8	184,055	339,668	Capital emitido		800,000	800,000
Propiedades de inversión	9	944,840	1,089,660	Reserva legal		160,000	160,000
Propiedades, planta y equipo, neto	10	1,225,202	1,353,471	Otros resultados integrales		(7,314)	(7,072)
		-----	-----	Resultados acumulados		640,487	1,047,741
Total activo no corriente		2,354,097	2,782,799			-----	-----
		-----	-----	Total patrimonio neto		1,593,173	2,000,669
Total activo		2,803,149	3,254,395			-----	-----
		=====	=====	Total pasivo y patrimonio neto		2,803,149	3,254,395
						=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte del estado de situación financiera.

CLASS & ASOCIADOS S.A. - CLASIFICADORA DE RIESGO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS		2,616,577	2,415,899
COSTO POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS	15	(1,233,613)	(1,215,239)
Utilidad bruta		----- 1,382,964	----- 1,200,660
(GASTOS) INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de administración y ventas	16	(741,058)	(700,604)
Otros (gastos) ingresos		(80,065)	17,521
Ganancia por actividades de operación		----- 561,841	----- 517,577
INGRESOS FINANCIEROS	17	218,116	145,628
GASTOS FINANCIEROS	18	(133,522)	(137,106)
Resultado antes del impuesto a la renta		----- 646,435	----- 526,099
IMPUESTO A LA RENTA	13	(188,889)	(145,030)
Utilidad neta		----- 457,546	----- 381,069
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Ajustes		(242)	(7,072)
Utilidad integral		----- 457,304 =====	----- 373,997 =====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

CLASS & ASOCIADOS S.A. - CLASIFICADORA DE RIESGO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en nuevos soles)

	<u>CAPITAL EMITIDO</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	740,000	148,000	-	738,672
Ajuste	-	-	(7,072)	-
Capitalización de utilidades	60,000	-	-	(60,000)
Apropiación	-	12,000	-	(12,000)
Utilidad neta	-	-	-	381,069
	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	800,000	160,000	(7,072)	1,047,741
Ajuste	-	-	(242)	-
Dividendos distribuidos	-	-	-	(864,800)
Utilidad neta	-	-	-	457,546
	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	800,000	160,000	(7,314)	640,487
	=====	=====	=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

CLASS & ASOCIADOS S.A. - CLASIFICADORA DE RIESGO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobranzas a clientes	3,009,580	2,913,125
Pagos de cuentas por pagar comerciales	(805,939)	(1,127,695)
Pagos de tributos	(521,203)	(561,184)
Otros pagos	(885,534)	(1,004,653)
	-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	796,904	219,593
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos	(10,713)	(105,514)
Venta de propiedades de inversión	279,600	-
Venta de inversiones en asociadas	19,777	-
Compra de inversiones en asociadas	-	(16,777)
	-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	288,664	(122,291)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Variación neta de otros pasivos financieros	(129,251)	(16,681)
Dividendos pagados	(864,800)	-
	-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(994,051)	(16,681)
	-----	-----
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	91,517	80,621
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO	117,894	37,273
	-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL	209,411	117,894
	=====	=====

CLASS & ASOCIADOS S.A. - CLASIFICADORA DE RIESGO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	457,546	381,069
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación	115,109	116,855
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	14,043	519
Diferencia de cambio de estimación para cuentas de cobranza dudosa	135	156
Aumento en el valor razonable de las propiedades de inversión	(131,786)	(64,157)
Utilidad por la venta de propiedades de inversión	(2,994)	-
Pérdida en la venta de inversiones en asociadas	135,836	-
Baja de activo fijo	23,873	22,025
Impuesto a la renta diferido	1,252	19,847
Ajuste de resultados acumulados	(242)	(7,072)
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	99,989	(279,914)
(Aumento) disminución de gastos pagados por anticipado	(106)	5,904
Aumento (disminución) de cuentas por pagar comerciales	8,753	(5,323)
Aumento de anticipos recibidos	8,936	4,268
Aumento de otras cuentas por pagar	66,560	25,416
	-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	796,904	219,593
	=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

CLASS & ASOCIADOS S.A. - CLASIFICADORA DE RIESGO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

a) Identificación:

CLASS & ASOCIADOS S.A. - CLASIFICADORA DE RIESGO (en adelante la Compañía) se constituyó en Lima, Perú, en 1995.

Su domicilio fiscal así como sus oficinas administrativas están ubicados en Av. Alfredo Benavides N° 1555, oficina 605, Miraflores, Lima.

b) Actividad económica:

Es una empresa dedicada a la clasificación de instrumentos financieros de acuerdo a lo establecido en el Decreto Legislativo N° 861 - Ley del Mercado de Valores y reconocida como tal por la Superintendencia del Mercado de Valores (en adelante SMV).

Su actividad exclusiva es categorizar los valores de aquellas compañías que han de ser objeto de oferta pública de acuerdo a los requerimientos institucionales y empresariales vigentes y categorizar y clasificar otros valores cuya emisión sea facultativa. También puede realizar otro tipo de estudios e informes técnicos en la medida que sean complementarios y afines a su objeto social, previa autorización de la SMV.

c) Aprobación de los estados financieros:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en Junta General de Accionistas realizada el 14 de abril de 2014. Los correspondientes al 2014 han sido autorizados por la Gerencia y serán presentados para su aprobación por la Junta General de Accionistas que se efectuará en marzo o abril de 2015. En opinión de la Gerencia General los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros, se señalan a continuación. Han sido aplicadas en forma consistente por los años presentados.

(a) Base de preparación

- (i) En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2014.
- (ii) Los estados financieros adjuntos han sido preparados a partir de los registros contables de la Compañía, los cuales se llevan en términos monetarios nominales de la fecha de las transacciones, siguiendo el criterio del costo histórico y en el caso de los activos y pasivos financieros y las propiedades de inversiones medidas a su valor razonable.

- (b) Las normas que entraron en vigencia para el 2014 se enumeran a continuación y se adoptaron, pero ninguna de ellas tuvo efecto importante en los estados financieros.

NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

1.	Compensación de Activos Financieros con Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32)
<p>Modificaciones a la NIC 32 Emitidas: Diciembre de 2011</p>	<p>La modificación aclara los requisitos contables aplicables a la compensación de instrumentos financieros.</p> <p>La NIC 32, Párrafo 42, que permanece sin variación, requiere que una entidad compense los activos financieros con los pasivos financieros cuando tenga un derecho legalmente exigible de compensar los montos reconocidos y se proponga, o bien liquidar en términos netos, o realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea. Sin embargo, los nuevos lineamientos en la NIC 32 AG38B aclara que el derecho a compensar:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) no debe estar condicionado a un hecho futuro; y b) debe ser legalmente exigible en todas las circunstancias siguientes: <ul style="list-style-type: none"> (i) El curso normal de los negocios; (ii) Un caso de incumplimiento; y (iii) Un evento de insolvencia o quiebra de la entidad y de todas las contrapartes.

NIC 36 Deterioro de Activos

2.	Declaraciones de Montos Recuperables aplicables a Activos No Financieros (Modificaciones a la NIC 36)
Modificaciones a la NIC 36 Emitidas: Mayo de 2013	<p>Revelación - Monto recuperable de un activo (o Unidad Generadora de Efectivo - UGE) El Párrafo 134(c) de la NIC 36 actualmente requiere que el importe recuperable de un activo (o UGE) sea declarado (en caso que su valor en libros sea significativo) con independencia de si, durante el ejercicio, se ha registrado o revertido un deterioro con relación a dicho activo o (UGE).</p>
	<p>En virtud de las modificaciones, se ha eliminado este requisito del Párrafo 134(c) de la NIC 36. Como resultado de ello, el monto recuperable de un activo (o UGE) requiere divulgarse sólo donde resulte aplicable el Párrafo 130(e) de la NIC 36, constituyendo ejercicios en los que o bien se ha registrado o revertido un deterioro con respecto a ese activo (o UGE).</p>

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

3.	Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas (Modificaciones a la NIC 39)
Modificaciones a la NIC 39 Emitidas: Junio de 2013	<p>Las modificaciones introducen una excepción de alcance limitado que permitiría la continuación de la contabilidad de coberturas conforme a la NIC 39 (y NIIF 9) cuando un derivado es novado, con sujeción a los criterios siguientes:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) La novación es consecuencia de leyes o reglamentos (o de la introducción de leyes o reglamentos) b) Las partes del instrumento de cobertura acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazarán a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte de cada una de las partes. c) Cualesquier cambios al instrumento de cobertura se limitarán a aquéllos que sean necesarios para efectuar el referido reemplazo de la contraparte. Tales cambios se circunscribirán a aquéllos que sean coherentes con los términos que se anticiparían si el instrumento de cobertura fuese originalmente compensado con la contraparte de compensación e incluye: <ul style="list-style-type: none"> - Cambios en los requisitos de las garantías - Derechos a compensar saldos de cuentas por cobrar con saldos de cuentas por pagar - Tasas impuestas.

CINIIF 21 - Gravámenes

4.	
CINIIF 21 Emitida: Mayo de 2013	<p>La CINIIF 21 brinda orientación sobre cuándo reconocer un pasivo aplicable a los gravámenes impuestos por el gobierno:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes - En los que se conoce la fecha y el importe

(c) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros también requiere que la Gerencia lleve a cabo estimaciones y juicios para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, de ingresos y gastos, el monto de contingencias y la exposición de eventos significativos en notas a los estados financieros. El uso de estimaciones razonables es una parte esencial de la preparación de estados financieros y no menoscaba su fiabilidad. Las estimaciones y juicios determinados por la Gerencia son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y toda información que sea considerada relevante. Si estas estimaciones y juicios variaran en el futuro como resultado de cambios en las premisas que las sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y juicios se produzca. Las estimaciones en relación a los estados financieros adjuntos están referidas a la estimación para cuentas de cobranza dudosa, la determinación del impuesto a la renta diferido, el valor recuperable de las inversiones en asociadas y de las propiedades de inversión y la vida útil y el valor recuperable del activo fijo.

(d) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

Para expresar sus estados financieros, la Compañía ha determinado su moneda funcional sobre la base del entorno económico principal donde opera, el cual influye fundamentalmente en la determinación de los precios de los servicios que ofrece y de los costos que se incurren para prestar estos servicios. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es, a su vez, la moneda funcional y la moneda de registro de la Compañía. Todas las transacciones son medidas en la moneda funcional y por el contrario, moneda extranjera es toda aquella distinta de la funcional.

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran en nuevos soles aplicando los tipos de cambio del día de la transacción. Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 están valuados al tipo de cambio de cierre del año (Ver Nota 3 (d)). Las diferencias de cambio que se generan entre el tipo de cambio registrado al inicio de una operación y el tipo de cambio de liquidación de la operación o el tipo de cambio de cierre del año, forman parte del rubro de gastos financieros, neto en el estado de resultados integrales.

(e) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios tales como efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. En su reconocimiento inicial los instrumentos financieros son medidos a su valor razonable, más los costos directamente relacionados con la transacción, excepto se trate de instrumentos financieros al valor razonable con efecto en resultados, en cuyo caso los costos de transacción afectan resultados del ejercicio. Si se negocian en un mercado activo la referencia son los precios cotizados en el mercado. Si no se negocian en un mercado activo el valor razonable se determina mediante técnicas de valoración entre las que se incluyen el uso de transacciones recientes a precio de mercado, el valor razonable actual de otro instrumento financiero sustancialmente similar y el análisis de los flujos de efectivo descontados, entre otros.

(f) Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo comprende dinero en bancos locales en moneda nacional y dólares estadounidenses.

(g) Clasificación, reconocimiento y valuación de activos financieros

Se ha establecido categorías para la clasificación de los activos financieros: al valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. A la Compañía solo le aplica los acápites (i) y (ii) siguientes.

(i) Activos al valor razonable con efecto en resultados, que incluyen el efectivo.

El efectivo es un activo financiero porque representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros.

Los cambios en el valor razonable de estos activos financieros son registrados en el estado de resultados integrales.

(ii) Cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como no corrientes. Las cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar del estado de

situación financiera. El reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar es a su valor razonable y posteriormente, son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación para incobrables. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida, comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas en la cuenta “Estimación para cuentas por cobrar de cobranza dudosa”.

(h) Clasificación, reconocimiento y valuación de pasivos financieros

A los pasivos financieros, se le ha establecido dos categorías: a valor razonable con efecto en resultados y aquellos registrados al costo amortizado. A la Compañía le aplica lo siguiente:

Los pasivos financieros a costo amortizado comprenden las obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales, anticipos recibidos y otras cuentas por pagar; se reconocen a su costo más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra debido a que la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento financiero. Se utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no mantiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

(i) Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(j) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros:

Un activo financiero es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original, se reconoce el nuevo pasivo y la diferencia ente ambos se refleja en los resultados del período.

(k) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Este deterioro proviene de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo y cuando tiene un impacto que afecta negativamente los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros y puede ser estimado de manera confiable.

Para el caso de las cuentas por cobrar, la Compañía considera como deterioradas todas aquellas partidas vencidas con una antigüedad mayor a 90 días por las cuales se ha efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

El valor en libros de estos activos se ve afectado a través de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados integrales. Las cuentas por cobrar, junto con la estimación asociada, son castigadas cuando no hay un prospecto realista de recupero en el futuro. Si en un año posterior, el monto estimado de la pérdida por desvalorización aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de que la desvalorización es reconocida, la pérdida por desvalorización previamente reconocida es aumentada o reducida registrándose en gasto o ingreso, respectivamente. Si un activo que fue castigado es recuperado posteriormente, el recupero es abonado a una cuenta de ingresos en el estado de resultados integrales.

(l) Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas se registran al costo. Los dividendos recibidos en efectivo o en acciones, se reconocen como ingresos en el ejercicio que se toma el acuerdo de distribución o capitalización, según corresponda.

La estimación para fluctuación de valores resulta de comparar el valor en libros con el valor patrimonial y si de la comparación resultase un deterioro, esta situación se refleja en el estado de resultados integrales.

Asociadas son todas las entidades en las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no el control. Se considera que existe influencia significativa cuando la Compañía mantiene una participación entre el veinte y el cincuenta por ciento del accionariado de la asociada. Se entiende por influencia significativa al poder para intervenir en las decisiones de políticas financieras y operativas de la asociada.

(m) Propiedades de inversión

Al momento de su reconocimiento inicial las propiedades de inversión se registran al costo de adquisición más los costos directos relacionados con su adquisición. Posteriormente son valuadas a su valor razonable de mercado sobre la base de tasaciones efectuadas por peritos independientes, las cuales son actualizadas periódicamente. Las variaciones en el valor razonable afectan los resultados del ejercicio.

(n) Propiedad, planta y equipo y depreciación acumulada

La propiedad, planta y equipo se presenta al costo de adquisición menos su depreciación acumulada. La depreciación de la propiedad, planta y equipo es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada y con las tasas anuales indicadas en la Nota 10. El costo histórico de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos tales como aranceles e impuesto no reembolsables, así como cualquier otro costo necesario para que el activo se encuentre en condiciones de uso. El mantenimiento y las reparaciones menores son reconocidos como gastos según se incurren. La vida útil, el valor residual y el método de depreciación se revisan al término de cada período anual y si las expectativas difieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizarán como un cambio en la estimación contable de acuerdo a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia se reconocen como activo, cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad.

Al vender o retirar la propiedad, planta y equipo, la Compañía elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente. Cualquier pérdida o ganancia que resultase de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales.

(ñ) Deterioro de activos no financieros

El valor de las inversiones en asociadas, propiedades de inversión y propiedad, planta y equipo es revisado periódicamente para determinar si existe deterioro, cuando se producen circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. De haber indicios de deterioro, la Compañía estima el importe recuperable de los activos y reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados integrales.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que resultarán del uso continuo de un activo así como de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la menor unidad generadora de efectivo que haya sido identificada. De existir una disminución de la pérdida por desvalorización determinada en años anteriores, se registra un ingreso en el estado de resultados integrales.

(o) Arrendamientos

En las operaciones de arrendamiento financiero se reconoce, al inicio de los mismos, un activo y pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado o si fuera menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Los gastos financieros se cargan a resultados en el período en que se devengan y la depreciación de los activos se carga a resultados en función a su vida útil.

(p) Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación la salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados integrales. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Dicha tasa de descuento debe ser considerada antes de impuesto y debe reflejar las evaluaciones correspondientes al valor temporal del dinero que el mercado está haciendo, así como el riesgo específico del pasivo correspondiente. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

(q) Reconocimiento de ingresos por servicios

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen, según sea el caso, cuando:

1. El importe de los ingresos puede cuantificarse confiablemente.
2. Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía.
3. El grado de terminación de la transacción, en la fecha del estado de situación financiera, pueda ser cuantificado confiablemente.

4. Los costos incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan cuantificarse confiablemente.

- (r) Reconocimiento de ingresos por intereses, diferencia en cambio e ingresos diversos

Los intereses son reconocidos conforme se devengan, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean favorables para la Compañía, son reconocidas como un ingreso financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los ingresos diversos se reconocen cuando devengan.

- (s) Reconocimiento de gastos por intereses, gastos por diferencia de cambio y otros gastos

Los costos de prestación de servicios y otros gastos se reconocen conforme se devengan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido de manera que reflejen el costo efectivo del instrumento financiero.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean desfavorables para la Compañía, son reconocidas como un gasto financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

- (t) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta incluye un componente corriente y un diferido.

Corriente -

El impuesto a la renta tributario es considerado como el importe por pagar a la autoridad tributaria. Es calculado sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

Diferido -

El impuesto a la renta diferido se calcula bajo el método del pasivo del estado de situación financiera, que consiste en determinar las diferencias temporales entre los activos y pasivos financieros y tributarios y aplicar a dichas diferencias la tasa del impuesto a la renta.

Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales deducibles y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles, excepto por las diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, en que la oportunidad de las reversiones de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no serán reversadas en un futuro previsible.

El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida que no sea probable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido a ser utilizado. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado de situación financiera y son reconocidos en la medida que sea probable que la utilidad imponible futura permita recupera el activo diferido. El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan.

Los activos y pasivos diferidos son medidos con las tasas legales que se esperan aplicar en el año en el que el activo es realizado o el pasivo es liquidado, sobre la base de las tasas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos diferidos son compensados, si existe un derecho legal de compensar los impuestos corrientes contra los pasivos corrientes y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

(u) Contingencias

Las contingencias son activos o pasivos que surgen a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir sucesos futuros que no están enteramente bajo el control de la Compañía.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revelan en notas a los estados financieros.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE LIQUIDEZ, DE CRÉDITO, DE INTERÉS Y DE CAMBIO

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros. Los principales riesgos que pueden afectar adversamente los activos y pasivos financieros de la Compañía, así como sus flujos de caja futuros son: riesgo de liquidez, de crédito, de interés y de cambio. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos. La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa y controla los riesgos, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio.

Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

(a) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge de la administración de la Compañía del capital de trabajo, de los cargos financieros y de los repagos del capital de sus instrumentos de deuda. Es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con el pago de sus obligaciones cuando estas vencan.

La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros. Asimismo, la Compañía cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden, en condiciones razonables.

El siguiente cuadro muestra los vencimientos de los pasivos financieros (expresado en nuevos soles).

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>Entre 3 y 12 meses</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Total</u>
Otros pasivos financieros	36,639	114,321	130,608	426,757	708,325
Cuentas por pagar comerciales	15,733	-	-	-	15,733
Anticipos recibidos	86,528	-	-	-	86,528
Otras cuentas por pagar	225,330	-	-	-	225,330
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>Entre 3 y 12 meses</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Total</u>
Otros pasivos financieros	32,411	102,159	276,231	426,775	837,576
Cuentas por pagar comerciales	6,980	-	-	-	6,980
Anticipos recibidos	77,592	-	-	-	77,592
Otras cuentas por pagar	158,770	-	-	-	158,770

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera para la Compañía si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no puede cumplir con sus obligaciones contractuales. La Compañía no está expuesta al riesgo de crédito debido a que realiza operaciones comerciales con una cartera de clientes locales de reconocido prestigio y solvencia.

(c) Riesgo de interés

La exposición de la Compañía al riesgo de interés es mínima ya que los préstamos a largo plazo se han tomado a tasas fijas.

(d) Riesgo de cambio

La mayoría de las transacciones de la Compañía se realizan en nuevos soles. La exposición a los tipos de cambio proviene principalmente de efectivo, algunas facturas de clientes, obligaciones financieras y anticipos recibidos que están básicamente denominados en dólares norteamericanos. En el estado de situación financiera, estos conceptos son presentados al tipo de cambio de fin del período.

Para mitigar la exposición de la Compañía al riesgo cambiario, los flujos de caja en moneda no funcional son revisados continuamente; por lo general cuando los importes a pagar por compras en dólares superan el importe disponible en esa moneda se realiza una operación de cambio de moneda.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan al tipo de cambio fijado por la oferta y la demanda en el Sistema Financiero Nacional.

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de cambio promedio ponderado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/. 2.981 para las operaciones de compra y S/. 2.989 para las operaciones de venta (S/. 2.794 para la compra y S/. 2.796 para la venta en el 2013). (Ver Nota 2 (d)).

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	58,107	26,417
Cuentas por cobrar comerciales	31,128	20,313
Otras cuentas por cobrar	-	13,924
	-----	-----
	89,235	60,654
	-----	-----

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Pasivos</u>		
Otros pasivos financieros	(27,300)	(44,701)
Anticipos recibidos	(28,627)	(27,667)
	-----	-----
	(55,927)	(72,368)
	-----	-----
Posición activa (pasiva) neta	33,308	(11,714)
	=====	=====

Se ha efectuado un análisis de sensibilidad de la utilidad del año 2014 y 2013 con respecto al efecto de la variación del tipo de cambio del dólar estadounidenses en nuestros pasivos y activos financieros, básicamente denominados en esa moneda. Si el tipo de cambio del dólar estadounidense se hubiera incrementado con respecto a la moneda funcional (Nuevo Sol) según los porcentajes estimados del cuadro de abajo estos hubieran sido los efectos (expresado en nuevos soles):

<u>2014</u>		<u>2013</u>	
Aumento / disminución del <u>tipo de cambio</u>	<u>Efecto en la utilidad neta</u>	<u>Porcentaje de cambio</u>	<u>Efecto en la utilidad neta</u>
+ 10%	9,913	+ 10%	(3,274)
- 10%	(9,913)	- 10%	3,274

4. PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier activo y pasivo financiero de una empresa, considerando como tales efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de sus instrumentos financieros no es significativamente diferente al de sus respectivos valores en libros y, por lo tanto, la revelación de dicha información no tiene efecto para los estados financieros a dichas fechas.

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros del estado de situación financiera, clasificados por categorías (expresado en nuevos soles):

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	US\$	S/.	US\$	S/.
Cuentas corrientes				
bancarias:				
En moneda extranjera	58,107	173,217	26,417	73,811
En moneda nacional	-	36,194	-	44,083
	-----	-----	-----	-----
	58,107	209,411	26,417	117,894
	=====	=====	=====	=====

La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en moneda nacional y en dólares estadounidenses en diversos bancos locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>A terceros:</u>		
Hasta 60 días	121,650	78,541
De 61 a 180 días	15,835	23,678
De 181 a 360 días	28,745	208
	-----	-----
	166,230	102,427
	=====	=====

Las facturas por cobrar son de vencimiento corriente y no devengan intereses.

A continuación se presenta el movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	7,053	6,378
Adiciones	14,043	519
Diferencia de cambio	135	156
	-----	-----
Saldo final	21,231	7,053
	=====	=====

En opinión de la Gerencia, la estimación para cuentas de cobranza dudosa, determinada según los criterios indicados en la Nota 2 (k), cubre adecuadamente el riesgo de pérdidas por cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

7. REMUNERACIÓN DE PERSONAL CLAVE

La remuneración del personal clave de la Compañía por los años 2014 y 2013 ascendió a S/. 154,000 por cada año.

8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

<u>Nombre de la Compañía</u>	<u>Actividad</u>	<u>Clase</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u> S/.	<u>Valor en libros en 2014</u> S/.	<u>Valor en libros en 2013</u> S/.
Value and Risk Rating S.A. (Compañía domiciliada en Colombia)	Clasificadora de valores	Comunes	120,000	20	184,055	184,055
Class International Calificadora de Riesgo S.A. (Compañía domiciliada en Ecuador)	Calificadora de riesgos	Comunes	20,600	36.80	-	155,613
					----- 184,055 =====	----- 339,668 =====

El 23 de diciembre de 2014 la Compañía vendió todas sus acciones en Class International Calificadora de Riesgo S.A. por un valor de S/. 19,777, generándose una pérdida de S/. 135,836.

En el año 2013 se aportó capital social en la compañía Class International Calificadora de Riesgo S.A. (antes Risk Watch Calificadora de Riesgo S.A.) por S/. 16,776, no incrementándose el porcentaje de participación.

A continuación detallamos los activos, pasivos, ingresos, gastos y resultado del ejercicio de las asociadas:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA	MONEDA	ACTIVOS		PASIVOS		INGRESOS		GASTOS		UTILIDAD NETA	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Value and Risk Rating S.A.	Pesos colombianos	1,483,996	1,429,080	396,104	466,382	1,271,876	1,132,786	1,055,785	993,655	216,091	139,131
Class International Calificadora de Riesgo S.A.	Dólares estadounidenses	-	105,555	-	60,300	-	613,781	-	608,466	-	5,315

9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>Año de adquisición</u>	Valor razonable al 31 de diciembre de 2013	Incremento en el valor de mercado (Ver Nota 17)	<u>Venta</u>	Valor razonable al 31 de diciembre de 2014
Terreno	2004	276,606	-	(276,606)	-
Inmueble	2003	813,054	131,786	-	944,840
		-----	-----	-----	-----
		1,089,660	131,786	(276,606)	944,840
		=====	=====	=====	=====

Estas inversiones fueron adquiridas con el fin de fortalecer el patrimonio de la Compañía.

En abril de 2014 se vendieron los terrenos a un valor de US\$ 100,000 (S/.279,600), generandose una utilidad de S/. 2,994.

El inmueble tiene un valor de mercado en dólares estadounidenses ascendente a US\$ 316,000 y US\$ 291,000 en el 2014 y 2013, respectivamente.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos finales</u>
COSTO DE:					
Edificios y otras construcciones		950,244	-	-	950,244
Vehículos		635,357	-	(170,663)	464,694
Muebles y enseres		278,987	-	-	278,987
Equipos de cómputo		112,064	10,713	-	122,777
Equipos diversos		42,311	-	-	42,311
Equipos de seguridad		6,285	-	-	6,285
		-----	-----	-----	-----
		2,025,248	10,713	(170,663)	1,865,298
		-----	=====	=====	-----

- 20 -

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos finales</u>
DEPRECIACIÓN				
ACUMULADA DE:				
Edificios y otras construcciones	42,761	19,005	-	61,766
Vehículos	381,500	63,556	(146,790)	298,266
Muebles y enseres	118,039	21,688	-	139,727
Equipos de cómputo	92,126	8,942	-	101,068
Equipos diversos	36,614	1,290	-	37,904
Equipos de seguridad	737	628	-	1,365
	-----	-----	-----	-----
	671,777	115,109	(146,790)	640,096
	-----	=====	=====	-----
Valor neto	1,353,471			1,225,202
	=====			=====
 <u>Año 2013</u>				
COSTO	2,037,573	105,514	(117,839)	2,025,248
	-----	=====	=====	-----
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	650,736	116,855	(95,814)	671,777
	-----	=====	=====	-----
Valor neto	1,386,837			1,353,471
	=====			=====

La depreciación se calcula siguiendo el método de línea recta utilizando las siguientes tasas anuales:

Edificios y otras construcciones	2%
Vehículos	12%
Muebles y enseres	10%
Equipos de cómputo	20%
Equipos diversos	14%
Equipos de seguridad	10%

El costo y la depreciación acumulada de los activos fijos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero asciende a (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>
Edificios y otras construcciones	950,244	61,766	950,244	42,761
Vehículos	376,264	209,840	633,029	371,634

Los montos a pagar en el 2015 ascienden a US\$ 18,728 (S/. 55,979) y S/. 94,981 y del 2016 al 2018 ascienden a US\$ 8,571 (S/. 25,620) y S/. 531,745.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cargo anual por depreciación se ha distribuido como sigue (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo de servicio (Nota 15)	41,407	39,824
Gasto de administración y ventas (Nota 16)	73,702	77,031
	-----	-----
Saldo final	115,109	116,855
	=====	=====

En opinión de la Gerencia, las pólizas de seguros contratadas están de acuerdo con el estándar utilizado por compañías equivalentes del sector, y cubren adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por cualquier siniestro que pudiera ocurrir, considerando el tipo de activos que posee la Compañía.

11. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Este rubro comprende las siguientes deudas:

<u>Descripción</u>	<u>Monto de la deuda al 31 de diciembre de 2014</u>		<u>Monto de la deuda al 31 de diciembre de 2013</u>	
	US\$	S/.	US\$	S/.
- Contrato de arrendamiento financiero de un inmueble (oficinas administrativas) celebrado en mayo de 2011 con América Financiera S.A. pagadero en 84 cuotas mensuales hasta mayo de 2018, a una tasa de interés del 10.53 por ciento anual.	-	878,444	-	1,060,079
- Contrato de arrendamiento financiero de un vehículo, celebrado en octubre de 2012 con América Financiera S.A. pagadero en 36 cuotas mensuales hasta noviembre de 2015, a una tasa de interés del 9.75 por ciento anual	10,384	31,038	23,260	65,035
- Contrato de arrendamiento financiero de un vehículo, celebrado en octubre de 2013 con América Financiera S.A. pagadero en 36 cuotas mensuales hasta setiembre de 2016, a una tasa de interés del 10.00 por ciento anual	25,198	75,317	43,240	120,899
	-----	-----	-----	-----
	35,582	984,799	66,500	1,246,013
Menos: Intereses e Impuesto General a las Ventas diferidos	(8,282)	(276,474)	(21,799)	(408,437)
	-----	-----	-----	-----
	27,300	708,325	44,701	837,576
Menos porción corriente	18,728	150,960	17,401	134,570
	-----	-----	-----	-----
Porción a largo plazo	8,572	557,365	27,300	703,006
	=====	=====	=====	=====

Los contratos de arrendamiento financiero se encuentran garantizados con los mismos bienes.

El vencimiento de los pasivos por arrendamiento financiero es como sigue:

	<u>S/.</u>
2015	150,960
2016	130,608
2017 y 2018	426,757

	708,325
	=====

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vacaciones por pagar	34,858	32,938
Impuesto general a las ventas	34,272	23,810
Participaciones del directorio	41,262	34,062
Impuesto a la renta retenido a profesionales	11,091	11,421
Impuesto a la renta de la Compañía	60,909	32,890
Compensación por tiempo de servicios	10,160	10,215
Aportes a administradoras privadas de fondos de pensiones	6,615	6,749
Aportaciones a EsSalud	4,703	4,680
Otros menores	21,460	2,005
	-----	-----
	225,330	158,770
	=====	=====

13. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

La Compañía ha determinado al 31 de diciembre de 2014 un pasivo diferido neto por S/. 174,060 (S/. 172,808 en 2013) generado principalmente por el mayor valor entre el costo y el valor razonable de las inversiones inmobiliarias. La aplicación anual a resultados proviene de dicha variación.

La composición del gasto por impuesto a la renta del ejercicio ha sido la siguiente (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta diferido	1,252	19,847
Impuesto a la renta tributario (Nota 20 (b))	187,637	125,183
	-----	-----
	188,889	145,030
	=====	=====

A continuación se presenta la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria (teórica) (expresado en nuevos soles):

	2014		2013	
		%		%
Utilidad antes del impuesto a la renta	646,435	100.00	526,099	100.00
Impuesto a la renta según tasa teórica	193,931	30.00	157,830	30.00
Efecto tributario neto por gastos no deducibles e ingresos no gravables: Diferencias permanentes	132,296	20.47	(24,829)	(4.72%)
Gasto por impuesto a la renta	326,227	50.47	133,001	25.28

14. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital emitido -- Está representado por 800 acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de mil nuevos soles por acción. Al 31 de diciembre de 2014 había 2 accionistas nacionales, ambas personas naturales.

La estructura de la participación accionaria es como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>				<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De	10.01	al	40.00	1	40.00
De	60.01	al	80.00	1	60.00
				---	-----
				2	100.00
				==	=====

La Junta General de Accionistas en virtud de los acuerdos tomados en las sesiones del 2 de mayo de 2014, 29 de agosto de 2014 y 19 de diciembre de 2014, acuerdo la distribución de dividendos por un total de S/.864,800.

Mediante acuerdo de la Junta General de Accionista de 15 de abril de 2013 se acuerdo capitalizar utilidades acumuladas por S/. 60,000.

- (b) Reserva legal -- Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede ser usada únicamente para absorber pérdidas debiendo ser repuesta y no puede ser distribuida como dividendos, salvo en el caso de liquidación. De acuerdo al artículo 229° de la Nueva Ley de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.

- (c) Resultados acumulados -- Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectos al Impuesto a la Renta con la tasa del 4.1% (Ver Nota 20(c)) sobre el monto distribuido, de cargo de los accionistas o socios, solo aplicable vía retención a la fuente del accionista persona natural domiciliada o no ó persona jurídica no domiciliada en el Perú. Según la Ley General de Sociedades, la distribución de dividendos debe efectuarse en proporción al aporte de los accionistas.

15. COSTO DE SERVICIOS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Honorarios	300,000	300,000
Cargas de personal	814,970	788,197
Depreciación (nota 10)	41,407	39,824
Correos y telecomunicaciones	201	5,897
Compensación por tiempo de servicios	62,096	60,858
Otros gastos menores	14,939	20,463
	-----	-----
	1,233,613	1,215,239
	=====	=====

16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Honorarios	247,643	205,592
Depreciación (nota 10)	73,702	77,031
Correos y telecomunicaciones	35,728	10,604
Seguros	132,051	125,661
Gastos de viaje	12,270	29,629
Mantenimiento y servicios varios	43,292	66,971
Dietas del Directorio	41,262	34,062
Otros gastos menores	155,110	151,054
	-----	-----
	741,058	700,604
	=====	=====

17. INGRESOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ganancia por diferencia de cambio	39,835	26,299
Dividendos	24,559	55,172
Medición a valor descontado	21,936	-
Aumento en el valor de mercado de las propiedades de inversión (ver Nota 9)	131,786	64,157
	-----	-----
	218,116	145,628
	=====	=====

18. GASTOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses por préstamos y otras obligaciones	80,735	88,461
Intereses moratorios	336	3,694
Pérdida por diferencia de cambio	52,372	44,657
Otras cargas financieras	79	294
	-----	-----
	133,522	137,106
	=====	=====

19. CONTINGENCIAS

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver u otras contingencias en contra de la Compañía al 31 de diciembre de 2014.

20. SITUACIÓN TRIBUTARIA

(a) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2010 a 2014 están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT). En caso de recibirse acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que pudieran surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas.

- (b) El impuesto a la renta tributario de S/. 187,637 ha sido determinado como sigue (expresado en nuevos soles):

Resultado antes del impuesto a la renta	646,435

A) Partidas conciliatorias permanentes	
<u>Adiciones</u>	
Gastos por enajenación de acciones	135,837
Vacaciones pendientes de pago	19,608
Otros menores	1,410

	156,855

<u>Deducciones</u>	
Dividendos recibidos	(24,559)

B) Partidas conciliatorias temporales	
<u>Deducciones</u>	
Ajuste al valor razonable de las inversiones inmobiliarias	(131,786)
Vacaciones provisionadas y no pagadas	(18,938)
Otros menores	(2,550)

	(153,274)

Base imponible del impuesto	625,457

Impuesto a la renta (30%) (Nota 13)	187,637
	=====

- (c) La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas es de 30% para el ejercicio 2014. Posteriormente, dicha tasa irá disminuyendo progresivamente a 28% en los ejercicios 2015 y 2016, a 27% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 26% desde el ejercicio 2019; impuesto que es de cargo de los accionistas, en tanto sean personas naturales o sean personas jurídicas no domiciliadas en el país. Posteriormente, se aplicará un aumento gradual en la tasa a 6.8% en los ejercicios 2015 y 2016, a 8% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 9.3% desde el ejercicio 2019.

El impuesto con la tasa del 4.1% será de cargo de la empresa por toda suma o entrega en especie que resulte renta gravable de la tercera categoría que represente una disposición indirecta de renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados.

La Gerencia de la Compañía opina que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014. En todo caso, cualquier acotación al respecto por las autoridades tributarias se reconocería en el ejercicio que ocurra.

- (d) A partir del mes de agosto de 2012 se han incorporado nuevas reglas para la determinación de los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta. Entre otros, se ha establecido que las compañías deberán abonar con carácter de pago a cuenta, el monto que resulte mayor de comparar la cuota mensual que sea determinada conforme al procedimiento expuesto en el nuevo texto del inciso a) del artículo 85° y la cuota que resulte de aplicar el 1.5% a los ingresos netos obtenidos en el mismo mes.

Asimismo, se han emitido reglas específicas a efectos de modificar los coeficientes aplicables para la determinación de los pagos a cuenta.

- (e) A partir del mes de agosto 2012, a efectos que proceda la retención del Impuesto a la Renta de no domiciliados con la tasa del 15% por servicios de asistencia técnica se ha eliminado la obligación de presentar una declaración jurada expedida por la empresa no domiciliada en la que declara la prestación del servicio y el registro de los ingresos. Asimismo, se ha dispuesto que el usuario local de la asistencia técnica está obligado a obtener y presentar a la SUNAT un informe de una sociedad auditora en el que se certifique que la asistencia técnica ha sido efectivamente prestada, siempre que la contraprestación por los servicios de asistencia técnica, comprendidos en un mismo contrato, incluidas sus prórrogas y/o modificaciones, superen las 140 UIT.
- (f) Los bienes objeto de arrendamiento financiero, de contratos suscritos a partir del 1 de enero de 2001, se consideran, para propósitos tributarios, activo fijo del arrendatario y se registran, contablemente, de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad, y la depreciación se efectuará de acuerdo a la Ley del Impuesto a la Renta.

Por excepción, y previo el cumplimiento de determinadas condiciones, los bienes objeto del contrato podrán depreciarse en el plazo del contrato.

- (g) A partir del ejercicio 2013, las normas de Precios de Transferencia ya no aplican respecto del Impuesto General a las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo.

A partir del ejercicio 2013, la Declaración Jurada Informativa de Precios de Transferencia del ejercicio 2012 debe ir acompañada del respectivo Estudio de Precios de Transferencia.

Para determinación del Impuesto a la Renta, la determinación de los precios de transferencia por las transacciones con empresas vinculadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, debe contar con la documentación, información y el Estudio de Precios de Transferencia, si correspondiese, que sustente el valor de mercado utilizado y los criterios considerados para su determinación.

- (h) A partir del ejercicio 2004 se aprobaron medidas para la lucha contra la evasión e informalidad, obligándose al uso de determinados medios de pago para las obligaciones de dar sumas de dinero (bancarización) así como la creación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), que grava una diversa gama de operaciones en moneda nacional o extranjera que se realizan, principalmente, a través del Sistema Financiero.

En los casos en que el pago de obligaciones se haga por medios distintos a la entrega de suma de dinero o sin usar los medios de pago, el impuesto es del doble de la alícuota y siempre sobre el exceso del 15% de las obligaciones de la empresa que se cancelen por esta vía.

A partir del 1 de abril de 2011 la alícuota es de 0.005%.

- (i) Mediante Ley N° 28424 y a partir del 1 de enero de 2005 se creó el Impuesto Temporal a los Activos Netos - ITAN que se constituye como un impuesto patrimonial a ser pagado por los perceptores de rentas de tercera categoría sujetos al Régimen General del impuesto a la renta. La vigencia de este impuesto, creado originalmente como de naturaleza temporal, fue prorrogada sucesivamente, dándole carácter permanente.

La base del ITAN está constituida por el valor de los activos netos consignados en el balance general al 31 de diciembre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, neto de las deducciones admitidas por la Ley del Impuesto a la Renta. Para el ejercicio 2013 y 2012, sobre la referida base, el primer millón de nuevos soles (S/. 1,000,000) se encuentra inafecto y, por el exceso, se aplica la alícuota de 0.4%.

El ITAN puede ser pagado al contado o fraccionado en nueve cuotas mensuales entre los meses de abril a diciembre del propio año. El monto pagado por ITAN puede ser utilizado como crédito contra los pagos a cuenta del impuesto a la renta del ejercicio al que corresponda el ITAN o como crédito contra el impuesto a la renta de regularización del ejercicio gravable al que corresponda.

21. MODIFICACIONES Y NUEVAS NIIF EMITIDAS QUE NO SON EFECTUADAS A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las modificaciones a NIIF existentes y nuevas NIIF, emitidas por el IASB y aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad al 31 de diciembre de 2014, aplicables a la Compañía, cuya vigencia se iniciará en fecha posterior a la misma, se muestran a continuación.

La Compañía no ha estimado el efecto en sus estados financieros por aplicación de estas normas pero estima que no serían importantes.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010 - 2012. Las ocho modificaciones estaban relacionadas con siete Normas.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 13	Medición del valor razonable	Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16	Propiedades, planta y equipo	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada
NIC 24	Información a revelar sobre partes relacionadas	Personal clave de la gerencia
NIC 38	Activos intangibles	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011 - 2013. Las cuatro modificaciones estaban relacionadas con cuatro Normas.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Significado de “NIIF vigentes”
NIIF 13	Medición del valor razonable	Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 - 2014.

NIIF	
NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones
NIIF 9	Instrumentos financieros: Modificaciones

Nuevos pronunciamientos	
NIIF 14	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas
NIIF 15	Ingresos

22. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 hasta el 15 de febrero de 2015.
