

Corporación Financiera de Inversiones S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013
junto con el dictamen de los auditores independientes



Building a better
working world

Corporación Financiera de Inversiones S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas y Directores de Corporación Financiera de Inversiones S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Corporación Financiera de Inversiones S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 al 24).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las 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 una seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para 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 separados.

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Corporación Financiera de Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como 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 financiera separada

Los estados financieros separados de Corporación Financiera de Inversiones S.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 sus inversiones en subsidiarias bajo el método del costo, nota 2.2.4, y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Corporación Financiera de Inversiones S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado.

Lima, Perú
 16 de febrero de 2015

*Paredes, Zaldívar, Burgo
 & Asociados*

Refrendado por:

Miguel Quijano Doig
 C.P.C.C. Matrícula No. 30025

Corporación Financiera de Inversiones S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	7,743	15,312
Inversiones negociables	4	10,720	11,140
Cuentas por cobrar diversas	5	638	5,605
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	20(b)	15,117	9,179
Impuestos y gastos pagados por anticipado	6	2,378	2,546
Total activo corriente		<u>36,596</u>	<u>43,782</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	20(b)	5,741	11,299
Inversiones disponibles para la venta	7	87,197	33,900
Inversiones en subsidiarias	8	140,722	135,726
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	9	1,175	1,210
Otros activos		34	39
Total activo no corriente		<u>234,869</u>	<u>182,174</u>
Total activo		<u>271,465</u>	<u>225,956</u>
Pasivo			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	10	1,257	196
Otras cuentas por pagar	11	975	630
Total pasivo corriente		<u>2,232</u>	<u>826</u>
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	10	20,519	-
Otras cuentas por pagar	11	398	745
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	12	10,118	5,490
Total pasivo no corriente		<u>31,035</u>	<u>6,235</u>
Total pasivo		<u>33,267</u>	<u>7,061</u>
Patrimonio			
	13		
Capital emitido		120,138	120,138
Capital adicional		366	366
Acciones en tesorería		(2,825)	(2,825)
Reserva legal		15,432	15,432
Resultados no realizados		31,209	18,650
Resultados acumulados		73,878	67,134
Total patrimonio		<u>238,198</u>	<u>218,895</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>271,465</u>	<u>225,956</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado de situación financiera.

Corporación Financiera de Inversiones S.A.

Estado separado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos de actividades ordinarias			
Ganancia en venta de inversiones	15	10,090	550
Dividendos	16	8,171	1,511
Pérdida neta por valorización de las inversiones negociables	4(e)	(451)	(5,011)
Total ingresos		<u>17,810</u>	<u>(2,950)</u>
Gastos de operación			
Gastos de administración	17	(5,445)	(3,255)
Pérdida por deterioro de inversión en subsidiaria	8(a)	(281)	-
Otros gastos de operación		-	(50)
Total gastos de operación		<u>(5,726)</u>	<u>(3,305)</u>
Ganancia (pérdida) por actividades de operación		<u>12,084</u>	<u>(6,255)</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	18	1,880	3,042
Gastos financieros	19	(1,473)	-
Diferencia en cambio, neta	22.1(ii)	58	1,325
Total otros ingresos		<u>465</u>	<u>4,367</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias		12,549	(1,888)
Impuesto a las ganancias	12(b)	(1,305)	948
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio		<u>11,244</u>	<u>(940)</u>
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (expresada en nuevos soles)	21	<u>0.0958</u>	<u>(0.0081)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

Corporación Financiera de Inversiones S.A.

Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio		11,244	(940)
Otros resultados integrales			
Resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta	7(c)	23,435	12,787
Transferencia a resultados de la ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta	7(c)	(6,733)	-
		<u>16,702</u>	<u>12,787</u>
Impuesto a las ganancias diferido	12(a)	(4,143)	(3,836)
		<u>12,559</u>	<u>8,951</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto a las ganancias		<u>23,803</u>	<u>8,011</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

Corporación Financiera de Inversiones S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Capital social S/.(000)	Capital adicional S/.(000)	Acciones en tesorería S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados no realizados S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldo al 1 de enero de 2013	107,138	792	(2,825)	15,432	9,699	68,387	198,623
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(940)	(940)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	8,951	-	8,951
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	8,951	(940)	8,011
Aporte en efectivo, nota 13(a)	13,000	(426)	-	-	-	-	12,574
Dividendos, nota 13(c)	-	-	-	-	-	(250)	(250)
Otros	-	-	-	-	-	(63)	(63)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	120,138	366	(2,825)	15,432	18,650	67,134	218,895
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	11,244	11,244
Otros resultados integrales	-	-	-	-	12,559	-	12,559
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	12,559	11,244	23,803
Dividendos, nota 13(c)	-	-	-	-	-	(4,500)	(4,500)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	120,138	366	(2,825)	15,432	31,209	73,878	238,198

Corporación Financiera de Inversiones S.A.

Estado separado de flujo efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación		
Venta de inversiones negociables, nota 15	4,014	7,696
Venta de acciones disponibles para la venta, nota 15	25,206	-
Compra de inversiones negociables, nota 4(f)	(8,026)	(3,655)
Aporte y compra de acciones disponibles para la venta, nota 7(c)	(49,256)	(1,200)
Cobro de operaciones de reporte con terceros, nota 5(c)	2,824	-
Cobro de dividendos, notas 4(c) y 7(b)	8,102	1,371
Rescate de fondos mutuos, notas 4(f)	1,605	-
Pagos a trabajadores y terceros	(7,332)	(3,231)
Cobro de préstamos a terceros	954	-
Otros cobros relativos a la actividad	873	626
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>(21,036)</u>	<u>1,607</u>
Actividades de inversión		
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días, nota 3(c)	1,700	(1,700)
Aporte de capital y compra de acciones de subsidiarias, nota 8(b)	(5,277)	(5,436)
Compra de instalaciones, mobiliario y equipo, nota 9	(103)	(879)
Venta de instalaciones, mobiliario y equipos	-	23
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(3,680)</u>	<u>(7,992)</u>
Actividades de financiamiento		
Cobros de préstamos a relacionadas	2,352	1,651
Prestamos financieros recibidos	34,474	-
Pagos de préstamos financieros	(13,282)	-
Pago de dividendos, nota 13(c)	(4,500)	(250)
Aportes recibidos en efectivo, nota 13(a)	-	12,574
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>19,044</u>	<u>13,975</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalente de efectivo en el año	(5,672)	7,590
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>13,415</u>	<u>5,825</u>
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año, nota 2.2.1	<u>7,743</u>	<u>13,415</u>
Transacción que no genera flujo de efectivo:		
Resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta	16,702	12,787

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

Corporación Financiera de Inversiones S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Actividad económica

(a) Identificación -

Corporación Financiera de Inversiones S.A. (en adelante la "Compañía") es una sociedad anónima constituida en las Islas Vírgenes Británicas en abril de 1994 que efectúa sus operaciones en la ciudad de Lima, Perú desde abril de 1998.

El domicilio legal de la Compañía se ubica en calle Dean Valdivia N° 111, Oficina 901, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La Compañía tiene como objeto social dedicarse a la inversión en activos y bienes, sean muebles o inmuebles, así como la participación en proyectos en los sectores de hidrocarburos, energía e infraestructura, agrícola entre otros, y la administración de activos y prestación de servicios, sea en forma individual o asociada.

(c) Aprobación de los estados financieros separados -

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados en la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2014. Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados y autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía y serán aprobados por el Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros separados serán aprobados sin modificaciones.

(d) Consolidación -

Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de estados financieros con los de sus subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, dichas inversiones se encuentran registradas al costo y sus actividades tienen una duración indefinida.

Subsidiaria	Actividad principal	Porcentaje de participación	
		2014 %	2013 %
Agrícola Cerro Prieto S.A.C.	Agricultura	67.80	67.75
Fundo Agrícola Talambo S.A.C.	Generación y distribución de energía eléctrica	69.74	69.74
Eólica Bayovar S.A.C.	Servicios agrícolas, ganaderas	51.00	51.00
Huaura Power Group S.A.	Generación y distribución de energía eléctrica	99.97	-

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Bases de preparación y presentación de los estados financieros separados

2.1. Base de preparación y presentación -

Los estados financieros 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").

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por ciertos instrumentos financieros que han sido medidos a valor razonable, tales como las inversiones negociables y las inversiones disponibles para la venta. Los estados financieros se presentan en miles de Nuevos Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

Cabe señalar que las empresas emisoras y las sujetas a control y supervisión de la Superintendencia de Mercados de Valores (SMV), deben cumplir con los requerimientos específicos de esta entidad referidos a la preparación y presentación de los estados financieros separados.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIFs y NICs revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros separados comparativos de la Compañía. Dichas nuevas NIIFs y NICs revisadas se describen a continuación:

- NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)
La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación.
- "Entidades de inversión" (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)
Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidar a entidades que califican como una entidad de inversión bajo los criterios de la NIIF 10. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión se registren como subsidiarias a su valor razonable con cambios en resultados.
- NIC 36 Deterioro del valor de los activos (modificación)
Estas modificaciones aclaran ciertos asuntos no previstos por la NIIF 13 en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36; asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el periodo.

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición - Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)
Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.
- CINIIF 21 Gravámenes
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realiza. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado.
- Mejoras anuales a las NIIF (emitidas en el 2012 y 2013)
Las modificaciones anuales a la NIIF 1 y NIIF 13.

2.2. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

Los siguientes son los principios y las prácticas contables significativas aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

2.2.1 Efectivo y equivalente de efectivo -

El rubro efectivo y equivalente de efectivo del estado separado de situación financiera comprende el efectivo en caja, cuentas corrientes y depósitos a plazos. Para propósitos de preparación del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo, cuentas corrientes y depósitos a corto plazo con vencimiento original menor a tres meses, neto de los sobregiros bancarios.

2.2.2 Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

(a) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros incluidos en el alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del

Notas a los estados financieros (continuación)

mercado se reconocen en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalente de efectivo, inversiones negociables y disponibles para la venta, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociación y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociación si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano.

Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura según la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado separado de resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier provisión por deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la TIE. La amortización se reconoce como ingreso financiero en el estado separado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados como costos financieros.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Son aquellas designadas como tales, ya que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio de capital; o no califican para ser registradas como a valor razonable a través del estado separado de resultados o mantenidas hasta su vencimiento.

Notas a los estados financieros (continuación)

Después del reconocimiento inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable. Los resultados no realizados son reconocidos directamente en el patrimonio en la cuenta “Resultados no realizados”, netos del impuesto a las ganancias diferido. Cuando el valor es vendido, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en el patrimonio neto, es reconocida en el estado separado de resultados en el rubro “Ingresos de actividades ordinarias”.

Los dividendos que se ganaron durante el tiempo en el que se mantuvo la inversión son reconocidos en el estado separado de resultados cuando el derecho de pago se ha establecido.

Baja en cuentas -

Un activo financiero (o, de ser el caso, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- (i) Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han expirado;
- (ii) La Compañía ha transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de intermediación, y
- (iii) La Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo o la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero ha transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se sigue reconociendo. En este caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Deterioro del valor de los activos financieros -

Al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se considera deteriorado en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro del valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”), y ese evento que haya causado la pérdida tiene un

Notas a los estados financieros (continuación)

impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o de un grupo de activos financieros, que se puede estimar de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se relacionan con los incumplimientos.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva individual del deterioro del valor de los activos financieros que sean individualmente significativos, o colectivamente para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluirá al activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similar y los evaluará en forma conjunta para determinar si existe deterioro del valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro del valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no se incluyen en una evaluación colectiva de deterioro del valor.

Si existiera evidencia objetiva de que se ha generado una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas crediticias futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados. Los intereses ganados se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés efectiva utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingresos financieros en el estado separado de resultados. Los préstamos y la provisión correspondiente se castigan cuando no existe expectativa realista de un recupero futuro y toda la garantía sobre ellos se hizo efectiva o se transfirió a la Compañía. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un acontecimiento que ocurra después de haber reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida

Notas a los estados financieros (continuación)

anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costos financieros en el estado separado de resultados.

(b) Pasivos financieros -

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de préstamos, se mantienen al costo amortizado. Este incluye, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras y otras cuentas por pagar.

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se muestra a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según la define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado separado de resultados.

La Compañía no ha designado en el reconocimiento inicial pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

Préstamos que devengan interés -

Después del reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización se reconoce como costo financiero en el estado separado de resultados.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente ha sido pagada o cancelada, o ha expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado separado de resultados.

(iv) *Compensación de instrumentos financieros -*

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación y se presentan netos en el estado separado de situación financiera, solamente si existe en ese momento un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

(v) *Valor razonable de los instrumentos financieros -*

Al final de cada periodo sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina por referencia a los precios cotizados en el mercado o a los precios cotizados por los agentes del mercado (precio de compra para las posiciones largas y precio de venta para las posiciones cortas), sin deducir los costos de transacción.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración adecuadas. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, referencias al valor razonable de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados u otros modelos de valoración.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no ha habido cambios en las técnicas de valuación para los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos.

Notas a los estados financieros (continuación)

2.2.3 Transacciones en moneda extranjera -

La Compañía ha determinado que su moneda funcional y de presentación es el Nuevo Sol, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para la Compañía.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado separado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidos en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado separado de resultados. Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

2.2.4 Inversiones en subsidiarias -

Las inversiones en subsidiarias se registran al costo de adquisición menos la provisión por deterioro. La Compañía evalúa el deterioro de las inversiones para eventos o cambios en las circunstancias, lo cual indica que el valor en libros de una inversión puede no ser recuperable.

Si se detectase algún indicio de deterioro, la Compañía hace una estimación de su importe recuperable. Cuando el importe en libros de una inversión es superior a su importe recuperable, la inversión se considera deteriorada y se reduce a su importe recuperable.

Si, en el período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro es revertida. Cualquier posterior reversión de una pérdida por deterioro se reconoce en el estado separado de resultados, en la medida en que el valor en libros del activo no supere su costo amortizado en la fecha de reversión.

2.2.5 Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de 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 del estado separado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado de resultados. Las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos relacionados con el pasivo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero en el estado separado de resultados.

2.2.6 Contingencias -

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

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

2.2.7 Reconocimiento de ingresos y gastos -

Ingresos -

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

- Ingresos por venta de inversiones -
Los ingresos por venta de inversiones se reconocen cuando se ha transferido al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de la inversión.
- Ingresos por dividendos -
Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho de la Compañía de recibir su pago.
- Ingresos por intereses -
Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo.
- Los otros ingresos son registrados en el periodo en que se devengan.

Gastos -

Los gastos, incluyendo los financieros, se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se paguen, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

2.2.8 Instalaciones, mobiliario y equipo-

Las instalaciones, mobiliario y equipo se presentan al costo, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y los costos de financiamiento para los proyectos de activos

Notas a los estados financieros (continuación)

calificados de largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

El costo del activo incluye también el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar cualquier costo de desmantelamiento y retiro de equipamiento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta, cuando constituyan obligaciones incurridas bajo determinadas condiciones. Para los componentes significativos de instalaciones, mobiliario y equipo que se deban reemplazar periódicamente, la Compañía reconoce tales componentes como activos individuales separados, con sus vidas útiles específicas y sus depreciaciones respectivas. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección o reparación de gran envergadura, su costo se reconoce como un reemplazo en el importe en libros de la planta y el equipo, si se cumplen los criterios para su reconocimiento.

Una partida de activo fijo o un componente significativo es retirado al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado separado de resultados en el año en que se retira el activo.

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación son revisados y ajustados en caso sea apropiado, al final de cada año.

Los terrenos tienen vida útil ilimitada, en consecuencia no se deprecian. La depreciación y amortización es calculada bajo el método de línea recta tomando en consideración las siguientes vidas útiles:

	Años de depreciación
Instalaciones	20
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Equipos diversos	10

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación son revisados y ajustados en caso sea apropiado, al final de cada año.

2.2.9 Préstamos y costos de financiamiento -

Los préstamos son reconocidos a su costo amortizado, incluyendo en su determinación los costos de derecho de su emisión. Los préstamos son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento. Los costos de emisión de deuda corresponden a las comisiones de compromiso y otras comisiones de

Notas a los estados financieros (continuación)

mantenimiento de las instituciones financieras, así como otros costos directos relacionados con el proceso de estructuración y contratos del préstamo. Tales costos se presentan deducidos del importe original de la deuda reconocida y se amortizan de acuerdo al plazo de amortización del principal del préstamo a los que están relacionados.

Los intereses que generan sus obligaciones financieras que se pueden atribuir directamente a la adquisición o construcción de un activo calificado (activo que toma un tiempo considerable para estar listo para la venta o uso esperado) se capitalizan como parte del costo de dicho activo, únicamente durante el plazo de su construcción.

2.2.10 Impuesto a las ganancias -

Impuesto a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos corrientes por impuesto a las ganancias se miden por los importes que se esperan recuperar o pagar a la autoridad tributaria. Las tasas imponibles y las leyes tributarias fiscales utilizadas para computar el impuesto son aquellas que están aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentra próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

El impuesto a las ganancias corriente relacionado con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio neto se reconoce en el patrimonio neto y no en el estado separado de resultados. Periódicamente, la Gerencia evalúa las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto de las situaciones en las que las normas imponibles aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando es apropiado.

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus respectivos importes en libros a la fecha del estado separado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo:

- cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un crédito mercantil, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida imponible; o
- cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias, relacionadas con las inversiones en subsidiarias y asociadas, se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias temporarias no se revertan en el futuro cercano.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas impositivas no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de utilidades

Notas a los estados financieros (continuación)

imponibles futuras contra las cuales se puedan compensar esos créditos fiscales o pérdidas imponibles no utilizadas, salvo:

- cuando el activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado con la diferencia temporaria surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida imponible; o
- cuando los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias, relacionadas con las inversiones en subsidiarias y asociadas, sean revertidas en un futuro cercano y que sea probable la disponibilidad de utilidades imponibles futuras contra las cuales imputar esas diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente utilidad imponible para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable que las utilidades imponibles futuras permitan recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas imponibles y leyes tributarias que fueron aprobadas a la fecha del estado separado de situación financiera, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos corrientes por impuesto a las ganancias contra los pasivos corrientes por impuesto a las ganancias, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad fiscal.

Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el monto de impuesto general a las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto general a las ventas (IGV) incurrido en una adquisición de activos o servicios no resulta recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso el IGV se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte de la partida del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya están expresadas con el importe del IGV incluido.

Notas a los estados financieros (continuación)

El importe neto del IGTV que se pueda recuperar de la autoridad fiscal o que se le deba pagar, se incluye como parte de las cuentas por cobrar o por pagar en el estado separado de situación financiera.

2.2.11 Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida -

La ganancia por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones ordinarias (comunes) y de inversión en circulación a la fecha del estado separado de situación financiera. Cuando el número de acciones se modifica como consecuencia de una capitalización de ganancias retenidas, un desdoble o una agrupación de acciones, el cálculo de la ganancia por acción básica y diluida se ajusta retroactivamente para todos los períodos presentados. Si el cambio ocurre después de la fecha de los estados financieros separados, pero antes que se hagan públicos, el cálculo de la ganancia por acción de todos los períodos presentados debe basarse en el nuevo número de acciones.

2.2.12 Segmentos -

Un segmento operativo es un componente de una entidad que: (i) desarrolla actividades de negocio de la que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluyendo ingresos y gastos relacionados por transacciones con otros componentes de la misma entidad), (ii) cuyo resultado operativo son regularmente revisados por la Gerencia para tomar decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su desempeño y (iii) para los que la información financiera confidencial está disponible.

El Directorio es el encargado de la toma de decisiones operativas de la Compañía, de autorizar la asignación de los recursos y evaluar su desempeño como una entidad operativa cuya actividad principal es la inversión en empresas que se desarrollan en distintos sectores de la economía. De esta manera, la Compañía ha organizado sus segmentos operativos en las diferentes actividades que desarrollan sus empresas subsidiarias, los mismos que se presentan, de acuerdo con normas internacionales de información financiera, en sus estados financieros consolidados.

2.2.13 Medición del valor razonable -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como efectivo, inversiones negociables y disponibles para la venta, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar, al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

2.3 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros 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, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente a:

- (i) Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros, notas 2.2.2 (a) y (b).
- (ii) La vida útil de las instalaciones, mobiliario y equipo, nota 2.2.8.
- (iii) Contingencias - nota 2.2.6.
- (iv) Impuesto a las ganancias - corriente y diferido - nota 2.2.10.

La Gerencia considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros separados se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la

Notas a los estados financieros (continuación)

fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros.

2.4 Nuevos pronunciamientos contables -

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

- **NIIF 9, Instrumentos financieros**
En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9, Instrumentos Financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y que sustituirá a la NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y para la contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada. Se requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de sus pasivos financieros. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 9 y planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.
- **Modificaciones a la NIC 19 Beneficios a los empleados**
La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer esas contribuciones como una reducción en el coste del servicio en el período en el que se presta el servicio, en lugar de asignar la contribución a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014. No se espera que esta modificación sea relevante a la Compañía, ya que no tiene planes de beneficios definidos con aportes de los empleados o de terceros.
- **NIIF 15, Ingresos procedentes de los contratos con los clientes**
La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Según NIIF 15, los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar de los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. La aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017, y se permite su adopción anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15 y planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38: Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización

Las enmiendas aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos reflejan el patrón de beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte), en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas a la amortización de los activos intangibles.

Las modificaciones son efectivas prospectivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción anticipada. No se espera que estas enmiendas tengan un impacto para la Compañía, dado que no han utilizado un método basado en los ingresos para depreciar sus activos no corrientes.

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros separados.

3. Efectivo y equivalente de efectivo

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Caja	4	4
Cuentas corrientes bancarias (b)	7,739	302
Depósitos a plazo (c)	-	13,306
	<u>7,743</u>	<u>13,612</u>
Más		
Depósitos a plazo mayores a 91 días (c)	-	1,700
	<u>7,743</u>	<u>15,312</u>

- (b) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en bancos locales, en nuevos soles y en dólares estadounidenses. Estos fondos son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013, el saldo corresponde principalmente a un depósito overnight por S/.13,300,000 que devengó intereses a una tasa fija de 3.75 por ciento anual y que fue cobrado el 2 de enero de 2014. También incluye un depósito a plazo de interés variable por la suma de S/.1,700,000, con un vencimiento original de 120 días y que generó intereses a una tasa variable de mercado. Estos depósitos a plazo fueron colocados en entidades financieras locales de primer nivel.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Inversiones negociables

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

Acciones de:	Clase	2014		2013	
		Cantidad	Valor estimado de mercado S/.(000)	Cantidad	Valor estimado de mercado S/.(000)
En moneda nacional :					
Andino Investment Holding S.A.A.	Ordinaria (Común)	600,000	1,200	600,000	1,230
Ferreycorp S.A.A. (antes Ferreyros S.A.A.)	Ordinaria (Común)	524,524	850	562,964	1,087
Volcan Compañía Minera S.A.A.	Ordinaria (Común)	406,425	293	605,000	690
Minsur S.A.	Ordinaria (Común)	-	-	1,456,152	2,083
			<u>2,343</u>		<u>5,090</u>
En moneda extranjera					
CB Gold Inc.	Ordinaria (Común)	2,012,500	216	752,500	223
Luna Gold Corp.	Ordinaria (Común)	230,000	213	230,000	816
Red Eagle Mining Corp.	Ordinaria (Común)	200,000	131	-	-
Río Alto Mining Limited	Ordinaria (Común)	22,600	164	38,600	177
Sierra Metals Inc. (antes Dia Bras Exploration Inc.)	Ordinaria (Común)	12,650	61	12,650	77
Maple Energy Plc	Ordinaria (Común)	1,398,446	50	1,398,446	1,954
Intergroup Financial Services Corp.	Ordinaria (Común)	-	-	13,835	1,198
			<u>835</u>		<u>4,445</u>
Otras inversiones:					
Interfondos S.A. - Dólares	Fondo mutuo	23,913	7,542	-	-
BBVA Banco Continental - Soles	Fondo mutuo	-	-	14,472	1,605
			<u>7,542</u>		<u>1,605</u>
Total			<u>10,720</u>		<u>11,140</u>

- (b) Este rubro comprende acciones adquiridas a través de la Bolsa de Valores de Lima y otras bolsas del exterior. Estas acciones son mantenidas por la Compañía con la intención de realizar ganancias de capital y convertirlas en efectivo en un corto plazo y son medidas a su valor razonable, determinado por su cotización bursátil a la fecha de los estados financieros separados.
- (c) Durante el año 2014, la Compañía registró dividendos declarados y recibidos por estas inversiones por aproximadamente S/.114,000 (S/.45,000 en efectivo y S/.69,000 a través de acciones liberadas), y aproximadamente S/.349,000 durante el año 2013 (S/.209,000 en efectivo y S/.140,000 en acciones liberadas), los cuales se presentan en el rubro "Dividendos" del estado separado de resultados, nota 16.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía reconoció una pérdida por venta de inversiones negociables de aproximadamente S/.2,445,000 (una ganancia de aproximadamente S/.561,000 al 31 de diciembre de 2013), nota 15.
- (e) Los fondos mutuos adquiridos por la Compañía durante el año 2014, se encuentran garantizando una carta fianza emitida por el Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank, nota 24.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) A continuación se presenta el movimiento de inversiones negociables:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	11,140	19,491
Compra de acciones y cuotas	8,026	3,655
Costo de enajenación de inversiones, nota 15	(6,459)	(7,135)
Rescate de cuotas de fondos mutuos	(1,605)	-
Pérdida por fluctuación del valor razonable	(451)	(5,011)
Otros	69	140
Saldo final	<u>10,720</u>	<u>11,140</u>

5. Cuentas por cobrar diversas

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por cobrar a terceros (b)	529	1,579
Cuentas por cobrar a personal	67	350
Repos (c)	-	2,824
Cuentas por cobrar a Huaura Power Group S.A. (d)	-	852
Otros	42	-
	<u>638</u>	<u>5,605</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde principalmente a un préstamo otorgado a un accionista de la subsidiaria Agrícola Cerro Prieto S.A.C. por aproximadamente S/.366,000 y S/.1,371,000, y devenga a una tasa de interés de 10 por ciento anual.

Durante los años 2014 y 2013, dichos préstamos generaron intereses por cobrar ascendentes a S/.51,000 y S/.233,000, respectivamente, los cuales se encuentra registrados como "Intereses por préstamos otorgados a terceros" en el rubro "Ingresos financieros" del estado separado de resultados.

(c) Durante el período 2013, la Compañía ha efectuado operaciones de reporte con terceros, de acuerdo con la NIC 39 estas transacciones han sido contabilizadas como préstamos garantizados con acciones. Al 31 de diciembre de 2013, el interés generado por las operaciones de reporte asciende aproximadamente a S/.117,000 y se encuentra registrado en el rubro "Ingresos financieros" del estado separado de resultados, nota 18.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2013, el saldo corresponde a desembolsos realizados a Huaura Power Group S.A. para cubrir los gastos pre-operativos del Proyecto Central Hidroeléctrica Yarucaya. A dicha fecha, Huaura Power Group S.A. no era subsidiaria de la Compañía; sin embargo, durante el año 2014, la Compañía realizó aportes de capital por aproximadamente S/.4,500,000 obteniendo el 99.97 por ciento de participación en Huaura Power Group S.A. Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por cobrar a Huaura Power Group S.A. se encuentran registrados en el rubro "Cuentas por cobrar a entidades relacionadas", nota 20.

6. Impuestos y gastos pagados por anticipado

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Crédito por impuesto general a las ventas (b)	1,117	901
Comisiones por financiamiento (c)	498	-
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias, neto de provisión	379	1,338
Impuesto temporal a los activos netos	360	276
Gastos pagados por anticipado	24	31
	<u>2,378</u>	<u>2,546</u>

- (b) En opinión de la Gerencia, el crédito por impuesto general a las ventas serán aplicados en su totalidad en ejercicios futuros.
- (c) Corresponde a una comisión de estructuración pagada al Banco de Crédito del Perú S.A. por aproximadamente US\$200,000 (equivalente a S/.561,000) por un préstamo obtenido durante el año 2014, nota 10. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo pendiente por devengar asciende aproximadamente a S/.498,000.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Inversiones disponibles para la venta

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

Entidad	Participación		Actividad principal	Cantidad		Valor en libros	
	2014 %	2013 %		2014	2013	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sin cotización bursátil -							
Transportadora de Gas del Perú S.A. (i)	1.14	0.60	Transporte de gas por ductos - gasoductos	2,384,738	1,250,000	85,646	32,142
Fondo Arias Resource (ii)	0.42	0.42	Fondo de inversión	-	-	1,551	1,758
						<u>87,197</u>	<u>33,900</u>

(i) Transportadora de Gas del Perú S.A. -

Corresponde a la inversión en acciones que la Compañía mantiene en Transportadora de Gas del Perú S.A. (en adelante "TGP"). Durante el período 2014, la Compañía adquirió 1,886,233 acciones de TGP a Graña y Montero S.A.A. por US\$17,835,000 (equivalentes a S/.48,799,000). La Compañía financió esta compra a través de un préstamo con el Banco de Crédito del Perú S.A., otorgando como garantía las acciones adquiridas, por lo cual la Compañía no podrá vender o transferir tales acciones hasta el vencimiento o cancelación total de dicha deuda, nota 10(b).

Posteriormente, en julio 2014, Corporación Financiera de Inversiones S.A. vendió 751,495 acciones de TGP por US\$9,053,844 (equivalente a S/.25,206,000), generando una ganancia en la venta de aproximadamente S/.12,545,000, nota 15.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha estimado el valor razonable de esta inversión sobre la base del valor de la última transacción realizada en el período, reconociendo una ganancia no realizada de aproximadamente S/.24,099,000 y S/.14,245,000, respectivamente.

(ii) Fondo Arias Resource -

Arias Resource Capital Management LP es una firma de capitales privados con sede en Nueva York que invierte en empresas mineras en los mercados mundiales, con especial énfasis en América Latina. Durante el año 2011, la Compañía acordó realizar aportes hasta por la suma de US\$2,000,000. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene aportes en el Fondo Arias Resource por US\$1,311,000, equivalente a S/.3,908,000 (US\$1,151,000, equivalente a S/.3,216,000 al 31 de diciembre de 2013). De acuerdo con las necesidades de inversión del fondo se requerirá el aporte adicional.

Durante el ejercicio 2014 la Compañía realizó un aporte por US\$160,000 (equivalentes a S/.457,000). Durante el 2013 no se realizaron aportes adicionales.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de la inversión en el Fondo Arias Resource asciende aproximadamente a US\$520,000, equivalente a S/.1,551,000 (aproximadamente a US\$629,000, equivalentes a S/.1,758,000 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha reconocido una pérdida no realizada de aproximadamente S/.664,000 y S/.1,458,000, respectivamente. En opinión de la Gerencia, las pérdidas no realizadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son de naturaleza temporal. Asimismo, la Gerencia ha decidido y tiene la capacidad de mantener estas inversiones por un periodo de tiempo suficiente para permitir una recuperación en el valor razonable.

(b) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía recibió dividendos de Transportadora de Gas del Perú S.A. por la suma de US\$2,831,000, equivalentes a S/.8,033,000 (US\$420,000, equivalentes a S/.1,162,000 al 31 de diciembre de 2013), y del Fondo Arias Resource por la suma de S/.24,000; los cuales se presentan en el rubro "Dividendos" del estado separado de resultados, nota 16.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) A continuación se presenta el movimiento de los activos financieros disponibles para la venta:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	33,900	19,913
Aportes del ejercicio	457	1,200
Compra de acciones	48,799	-
Costo de enajenación de las inversiones, nota 15	(12,661)	-
Transferencia a resultados de ganancia realizada	(6,733)	-
Ganancia no realizada por valorización de acciones de TGP	24,099	14,245
Pérdida no realizada por valorización de participación en Fondo Arias Resource	(664)	(1,458)
Saldo final	<u>87,197</u>	<u>33,900</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Inversiones en subsidiarias

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

Entidad	Actividad principal	Porcentaje de participación		Valor en libros		Cantidad de acciones	
		2014 %	2013 %	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014	2013
Agrícola Cerro Prieto S.A.C.(i)	Agricultura	67.80	67.75	135,474	134,847	136,016,187	135,388,987
Huaura Power Group S.A. (ii)	Generación y distribución de energía eléctrica	99.97	-	4,650	-	4,650,000	-
Fundo Agrícola Talambo S.A.C. (iii)	Servicios agrícolas, ganaderas	69.74	69.74	598	598	598,080	598,080
Eólica Bayovar S.A.C. (iv)	Generación y distribución de energía eléctrica	51.00	51.00	281	281	5,100	5,100
				141,003	135,726	141,269,367	135,992,167
	Provisión por deterioro de inversiones (c)			(281)	-	-	-
	Total			140,722	135,726	141,269,367	135,992,167

(i) Agrícola Cerro Prieto S.A.C.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía es propietaria de 136,016,187 y 135,388,987 acciones de valor nominal de S/.1.00 cada una, respectivamente. Durante el año 2014, la Compañía aportó capital en efectivo por aproximadamente S/.627,000 equivalente a 627,200 acciones, incrementando su participación a 67.80%. Asimismo, durante el año 2013, la Compañía aportó capital en efectivo por aproximadamente S/.2,067,000 equivalente a 2,067,539 acciones; y compró 5,030,031 acciones a Inmobiliaria Miski S.A.(una subsidiaria de Agrícola Cerro Prieto S.A.C.) por aproximadamente US\$2,000,000 (equivalente a S/.4,489,000), nota 11(c).

(ii) Huaura Power Group S.A.

Con fecha 4 de febrero de 2014, el Directorio aprobó el aporte de capital por aproximadamente S/.4,650,000 equivalente a 4,650,000 acciones a un valor nominal de S/.1.00 cada una.

(iii) Fundo Agrícola Talambo S.A.C.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la subsidiaria se encuentra en etapa pre-operativa.

(iv) Eólica Bayovar S.A.C.

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia de la Compañía decidió provisionar la inversión en la subsidiaria Eólica Bayóvar S.A. debido a que, en su opinión, no generarán flujos futuros que permitan recuperar la inversión efectuada.

(b) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones en subsidiarias por los años 2014 y 2013:

	Cantidad de acciones		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
	2014	2013		
Saldo inicial	135,992,167	128,894,777	135,726	129,170
Aporte de capital	5,277,200	2,067,359	5,277	2,067
Compra de acciones	-	5,030,031	-	4,489
Saldo final	141,269,367	135,992,167	141,003	135,726

(c) Al 31 de diciembre de 2014, la provisión por deterioro corresponde a la inversión en Eólica Bayovar S.A.C., la cual se presenta en el rubro "Desvalorización permanente en la inversión en subsidiaria" del estado separado de resultados. Con excepción de Eólica Bayovar S.A.C., la Gerencia estima que no es necesario registrar provisiones adicionales en sus inversiones en subsidiarias, debido a que no existen acontecimientos o situaciones que indiquen que las inversiones no sean recuperables.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las subsidiarias Fundo Agrícola Talambo S.A.C., Eólica Bayovar S.A.C. y Huaura Power Group S.A. no presentan estados financieros auditados.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Instalaciones, mobiliario y equipo, neto

(a) El movimiento de este rubro durante los años 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Instalaciones S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Obras en curso S/.(000)	Total 2014 S/.(000)	Total 2013 S/.(000)
Costo								
Al 1° de enero	953	143	143	134	194	-	1,567	929
Adiciones	-	17	3	3	-	80	103	879
Reclasificaciones y/o transferencias	(115)		179	5	-	(69)	-	-
Retiros o ventas	-	-	-	-	-	-	-	(241)
Al 31 de diciembre	838	160	325	142	194	11	1,670	1,567
Depreciación								
Al 1° de enero	76	47	47	103	84	-	357	368
Adiciones, nota 17	40	14	32	12	40	-	138	90
Retiros o ventas	-	-	-	-	-	-	-	(101)
Al 31 de diciembre	116	61	79	115	124	-	495	357
Valor neto	722	99	246	27	70	11	1,175	1,210

(b) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos, de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia y sobre la base de estudios efectuados por especialistas en el ramo.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía considera que no existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor neto registrado de las instalaciones, mobiliario y equipo no pueda ser recuperado.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Obligaciones financieras

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sobregiros bancarios	-	196
Banco de Crédito del Perú S.A. (b)	21,192	-
Intereses por pagar	584	-
	<u>21,776</u>	<u>196</u>
Menos:		
Obligaciones financieras - porción no corriente	<u>20,519</u>	-
Obligaciones financieras - porción corriente	<u>1,257</u>	<u>196</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014, el saldo está referido a un préstamo a largo plazo en dólares estadounidenses, que devenga intereses a una tasa de 6.5 por ciento efectiva anual. Dicho préstamo está garantizado con 2,384,738 acciones de Transportadora de Gas del Perú S.A.

Los intereses generados en el año 2014, por las obligaciones financieras mantenidas al 31 de diciembre de dicho año ascienden aproximadamente a S/.1,373,000, los mismos que se presentan formando parte del rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados, nota 19.

(c) Las obligaciones financieras mantenidas por la Compañía al 31 de diciembre 2014, obligan a la Compañía a cumplir con un Ratio de Cobertura de Garantías mayor o igual a 3.00x a partir de la fecha de desembolso y hasta la cancelación del íntegro del monto del financiamiento.

(d) A continuación se detalla el vencimiento de la parte no corriente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Años		
2016	5,130	-
2017	5,130	-
2018	5,130	-
2019	5,129	-
	<u>20,519</u>	<u>-</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Otras cuentas por pagar

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Corriente -		
Tributos por pagar(b)	447	137
Cuenta por pagar a terceros (c)	398	373
Compensación por tiempo de servicios	24	17
Vacaciones por pagar	17	11
Préstamos de accionistas	15	14
Otros	74	78
	<u>975</u>	<u>630</u>
Parte no corriente -		
Cuenta por pagar a terceros (c)	<u>398</u>	<u>745</u>

- (b) Corresponde principalmente a impuesto a la renta de quinta categoría, aportaciones a AFPs y EsSalud, por aproximadamente S/.260,000, S/.101,000 y S/.80,000 respectivamente al 31 de diciembre de 2014 (S/.76,000, S/.31,000 y S/.24,000, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013).
- (c) Con fecha 5 de diciembre de 2013, la Compañía adquirió el 80 por ciento de las acciones que mantenía Inmobiliaria Miski S.A.C. en la subsidiaria Agrícola Cerro Prieto S.A.C. por la suma de US\$2,000,000 (equivalentes aproximadamente a S/.4,489,000, de los cuales, al 31 de diciembre de 2014, quedan pendientes de pago US\$267,000 (equivalentes aproximadamente a S/.796,000) que serán cancelados durante los años 2015 y 2016. Esta cuenta no devenga intereses.

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Pasivo por impuesto a las ganancias diferido

(a) A continuación se detallan los componentes que originan el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)	Cargo (abono) a resultados S/.(000)	Cargo (abono) a patrimonio S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Cargo (abono) a resultados S/.(000)	Cargo (abono) a patrimonio S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Activo diferido							
Valorización de las inversiones negociables	540	1,504	-	2,044	(24)	-	2,020
Vacaciones devengadas no pagadas	(1)	(2)	-	(3)	1	-	(2)
Pérdida tributaria arrastrable	1,079	(554)	(63)	462	(462)	-	-
Total activo diferido	<u>1,618</u>	<u>948</u>	<u>(63)</u>	<u>2,503</u>	<u>(485)</u>	<u>-</u>	<u>2,018</u>
Pasivo diferido							
Inversiones disponibles para la venta	(4,157)	-	(3,836)	(7,993)	-	(4,143)	(12,136)
Total pasivo diferido	<u>(4,157)</u>	<u>-</u>	<u>(3,836)</u>	<u>(7,993)</u>	<u>-</u>	<u>(4,143)</u>	<u>(12,136)</u>
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	<u>(2,539)</u>	<u>948</u>	<u>(3,899)</u>	<u>(5,490)</u>	<u>(485)</u>	<u>(4,143)</u>	<u>(10,118)</u>

Debido a la reducción de la tasa del impuesto a las ganancias indicada en la nota 14(a), en el ejercicio se ha registrado una disminución de S/.533,000 y S/.181,000, en el pasivo y activo diferido, respectivamente, cuyo efecto neto es una disminución del pasivo por aproximadamente S/.352,000, registrada en el rubro "Impuesto a las ganancias" en el estado de resultados.

(b) El gasto por impuesto a las ganancias registrado en el estado separado de resultados integrales se compone como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(820)	-
Diferido	(485)	948
	<u>(1,305)</u>	<u>948</u>

(c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa legal para los años 2014 y 2013:

	2014		2013	
	S/.	%	S/.	%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	12,549	100	(1,888)	100
Impuesto a las ganancias teórico	3,765	30	(566)	30
Diferencias permanentes	(2,108)	(17)	(382)	17
Efecto cambio de tasas de impuesto diferido	(352)	(3)	-	-
Gasto registrado por impuesto a las ganancias	<u>1,305</u>	<u>10</u>	<u>(948)</u>	<u>47</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Patrimonio

(a) Capital emitido

El capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, está representado por 120,137,747 acciones comunes de valor nominal de S/.1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene 2,825,057 acciones en tesorería.

Durante el ejercicio 2013, la Junta General de Accionistas aprobó el aumento del capital emitido por la suma de S/.13,000,000 correspondientes a 13,000,000 de acciones a S/.1.00 cada una. Dicho incremento incluyó el aporte efectuado en el ejercicio 2012 por S/.426,000. El aumento de capital fue totalmente suscrito y pagado durante el ejercicio 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la estructura de participación accionaria de la Compañía es la siguiente:

Participación individual en el capital	Número de acciones	Porcentaje de participación %
De 0.01 hasta 5.00	44,309,521	63.12
De 5.01 hasta 100	<u>75,828,226</u>	<u>36.88</u>
	<u>120,137,747</u>	<u>100.00</u>

(b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva se constituye con la transferencia del 10 por ciento de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20 por ciento del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas en libre disposición la reserva legal deberá 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.

(c) Dividendos -

La Junta General de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2014 aprobó la distribución de dividendos por la suma de S/.4,500,000. Asimismo, la Junta General de Accionistas de fecha 23 de mayo de 2013 acordó la distribución de dividendos por S/.250,000, los cuales fueron pagados en julio de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley N° 30296, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable será la siguiente:

- Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley N° 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
 - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - 2017 y 2018: 8 por ciento.
 - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

- (b) Las ganancias de capital provenientes de la enajenación de valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores a través de mecanismos centralizados de negociación, así como los créditos al sector público nacional, se encuentran gravados con el impuesto a las ganancias.
- (c) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación.

Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan, que como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (d) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, determinar el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los años 2011 al 2014 y la declaración jurada del impuesto general a las ventas de los años 2013 al 2014 se encuentran pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Notas a los estados financieros (continuación)

Debido a las posibles interpretaciones que la autoridad tributaria puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

15. Ganancia en venta de inversiones

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Inversiones negociables		
Ingreso por venta de inversiones	4,014	7,696
Costo neto de enajenación de inversiones, nota 4(f)	(6,459)	(7,135)
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones negociables, nota 4(d)	<u>(2,445)</u>	<u>561</u>
Inversiones disponibles para la venta		
Ingreso por venta de inversiones	25,206	-
Costo neto de enajenación de inversiones, nota 7(d)	(12,661)	-
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta, nota 7(c)	<u>12,545</u>	<u>-</u>
Otros	(10)	(11)
Ganancia en venta de inversiones	<u>10,090</u>	<u>550</u>

16. Dividendos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Dividendos por inversiones disponibles para la venta, nota 7(b)	8,057	1,162
Dividendos por inversiones negociables, nota 4(c)	114	349
	<u>8,171</u>	<u>1,511</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Gastos de administración

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de personal (b)	3,711	2,071
Servicios recibidos	674	439
Honorarios legales y notariales	242	156
Honorarios profesionales	297	267
Seguros, tributos y otros	282	149
Depreciación, nota 9(a)	138	90
Cotizaciones e instituciones de control	97	80
Amortización	4	3
	<u>5,445</u>	<u>3,255</u>

(b) A continuación se presenta la composición del gasto de personal:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Bonificaciones	1,451	437
Sueldos	1,200	830
Essalud	258	141
Gratificaciones	253	187
Vacaciones	223	143
Dietas	178	171
Compensación por tiempo de servicios	145	103
Otros	3	59
	<u>3,711</u>	<u>2,071</u>

(c) El número promedio de empleados durante el año 2014 y 2013 fue de 8 y 7, respectivamente.

18. Ingresos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses por préstamos a entidades relacionadas, nota 20(a)	1,648	2,061
Intereses por préstamos otorgados a terceros	179	460
Intereses por depósitos a plazo	53	404
Ganancia por operaciones de reporte	-	117
	<u>1,880</u>	<u>3,042</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses por préstamos financieros, nota 10(b)	1,373	-
Comisiones y otros	<u>100</u>	<u>-</u>
	<u>1,473</u>	<u>-</u>

20. Transacciones con entidades relacionadas

(a) Las principales transacciones de la Compañía con sus relacionadas comprenden:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos		
Intereses por préstamos otorgados	1,648	2,061

(b) Como consecuencia de éstas y otras transacciones menores, la Compañía mantiene los siguientes saldos con sus entidades relacionadas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Parte corriente -		
Cuentas por cobrar comerciales		
Agrícola Cerro Prieto S.A.C.	101	202
Cuentas por cobrar no comerciales		
Agrícola Cerro Prieto S.A.C. (i)	6,010	8,977
Agrícola Doña Paula S.A.C. (ii)	4,866	-
Huaura Power Group S.A. (iii)	<u>4,140</u>	<u>-</u>
	<u>15,117</u>	<u>9,179</u>
Parte no corriente -		
Cuentas por cobrar no comerciales		
Agrícola Cerro Prieto S.A.C. (i)	<u>5,741</u>	<u>11,299</u>
	<u>5,741</u>	<u>20,478</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo de cuentas por cobrar a Agrícola Cerro Prieto S.A.C. corresponde a préstamos otorgados para capital de trabajo por aproximadamente S/.10,676,000 y S/.19,476,000, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, dichos préstamos tienen vencimientos corrientes y no corrientes, devengan una tasa de interés anual de 10 por ciento y no cuentan con garantías específicas. Durante el

Notas a los estados financieros (continuación)

año 2014, Agrícola Cerro Prieto pagó aproximadamente S/.8,525,000, de los saldos que quedaron pendientes al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el ingreso de intereses asciende aproximadamente a S/.1,075,000 y S/.801,000, respectivamente.

- (ii) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a un préstamo otorgado a Agrícola Doña Paula S.A.C. por aproximadamente US\$1,600,000 (equivalente a S/.4,778,000), devenga una tasa de interés de 7.5 por ciento anual y tiene vencimiento corriente. Durante el año 2014, dicho préstamo generó intereses por cobrar ascendentes a S/.88,000.
- (iii) Corresponde a préstamos otorgados para capital de trabajo a Huaura Power Group S.A. por aproximadamente S/.4,140,000 al 31 de diciembre de 2014. La Compañía no cobra intereses por los préstamos otorgados a su subsidiaria, los cuales son de vencimiento corriente y no cuentan con garantías específicas.

21. Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción

- (a) La ganancia básica al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 por cada acción ha sido determinada de la siguiente manera:

	Acciones en circulación (en miles)	Acciones base para el cálculo (en miles)	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones comunes (en miles)
Al 31 de diciembre de 2013				
Acciones ordinarias (comunes)	104,313	104,313	365	104,313
Aportes de efectivo	13,000	<u>13,000</u>	323	<u>11,504</u>
		<u>117,313</u>		<u>115,817</u>
Pérdida básica y diluida por acción				<u>(0.0081)</u>
Al 31 de diciembre de 2014				
Acciones ordinarias (comunes)	117,313	<u>117,313</u>	365	<u>117,313</u>
		<u>117,313</u>		<u>117,313</u>
Ganancia básica y diluida por acción				<u>0.0958</u>

- (b) La ganancia (pérdida) por acción básica es calculada dividiendo la ganancia neta del ejercicio distribuible entre la cantidad de acciones equivalentes en circulación a la fecha del estado separado de situación financiera.

Notas a los estados financieros (continuación)

Como la Compañía no tiene contratados instrumentos con potencial dilutivo, no le corresponde calcular la ganancia por acción diluida. Esta se establece si existieran acciones potenciales, ordinarias (comunes) o de inversión, las cuales corresponden principalmente a instrumentos financieros o contratos que den derechos a sus tenedores a obtener acciones ordinarias (comunes) o de inversión.

22. Administración de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, de tasa de interés, de liquidez y de tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la ganancia continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria, los cuales son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

22.1 Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran cuatro tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de precio de los productos y otros riesgos de precios. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos bancarios.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(i) Riesgo de tasa de interés -

La Compañía no tiene activos significativos que generen intereses; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado. La Gerencia considera que las fluctuaciones futuras en las tasas de interés no afectarán significativamente los resultados futuros de sus operaciones.

(ii) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tasa de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición de la Compañía al riesgo de tipo de cambio se relaciona, en primer lugar, con las actividades operativas de la Compañía (cuando los ingresos y los gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de su moneda funcional). La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado

Notas a los estados financieros (continuación)

libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/.2.981 para la compra y S/.2.989 para la venta por cada US\$1.00 (S/.2.794 para la compra y S/.2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013 por cada US\$1.00, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalente de efectivo	1,884	6
Inversiones negociables	2,526	-
Cuentas por cobrar diversas	179	1,220
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	<u>1,825</u>	<u>1,942</u>
	<u>6,414</u>	<u>3,168</u>
Pasivos		
Obligaciones financieras	7,283	70
Otras cuentas por pagar	<u>275</u>	<u>422</u>
	<u>7,558</u>	<u>492</u>
Posición pasiva (activa), neta	<u>1,144</u>	<u>2,676</u>

Durante el año 2014, la Compañía registró una ganancia neta por diferencia en cambio de aproximadamente S/.58,000 (una pérdida de S/.1,325,000 al 31 de diciembre de 2013), la cual se presenta en el estado separado de resultados.

(iii) Sensibilidad al tipo de cambio -

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes, sobre la utilidad de la Compañía antes del impuesto a las ganancias.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	Efecto en resultados	
		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Devaluación o revaluación -			
Dólares	1	+ (-) (35)	+ (-) 75
Dólares	3	+ (-) (104)	+ (-) 224

Notas a los estados financieros (continuación)

22.2 Riesgo de liquidez

La liquidez se controla a través de la paridad en los vencimientos de sus activos y pasivos, de mantener una adecuada cantidad de fuentes de financiamiento y de la obtención de líneas de crédito que le permiten desarrollar sus actividades normalmente. La Compañía tiene un nivel apropiado de recursos y mantiene líneas de financiamiento con entidades bancarias. La Gerencia monitorea permanentemente sus reservas de liquidez, sobre la base de sus proyecciones del flujo de caja.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo remanente de todos los pasivos financieros tienen vencimientos menores a un año, a excepción de las obligaciones financieras y cuentas por pagar a terceros, que tienen vencimiento hasta el año 2019.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta una liquidez de S/.7,743,000 en efectivo (S/.13,415,000 al 31 de diciembre de 2013).

En opinión de la Gerencia, no existe riesgo significativo de liquidez al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

22.3 Gestión 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 y los beneficios respectivos a los otros grupos de interés; así como mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Con el fin de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda de darse el caso.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del índice de deuda - capital total. Este índice es determinado dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta es calculada como el total del endeudamiento de la Compañía menos el efectivo. El capital total corresponde al patrimonio, según se muestra en el estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no presenta riesgo de capital dado que el total pasivo representa el 14.0 por ciento y 3.4 por ciento, respectivamente, del total del patrimonio.

Notas a los estados financieros (continuación)

23. Valor razonable

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros de la Compañía (activos y pasivos corrientes) al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo.

En el caso de las cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar, la Gerencia considera que el valor en libros es similar a su valor razonable debido a que devenga intereses que no difieren significativamente de las tasas de interés de mercado que se encuentran disponibles para la Compañía para instrumentos financieros similares.

A continuación se presenta información acerca del valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía:

	Importe en libros		Valor razonable	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	7,744	15,312	7,744	15,312
Inversiones negociables	10,720	11,140	10,720	11,140
Cuentas por cobrar diversas	5,504	5,605	5,504	5,605
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15,992	20,478	15,992	20,478
Inversiones disponibles para la venta	87,197	33,900	87,197	33,900
Total	127,157	86,435	127,157	86,435
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras	21,776	196	21,776	196
Otras cuentas por pagar	1,373	1,375	1,373	1,375
Total	23,149	1,571	23,149	1,571

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

Jerarquía de valores razonables -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tenía las siguientes inversiones como instrumentos financieros a valor razonable en el estado separado de situación financiera, según la jerarquía de valuación utilizada:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Inversiones negociables:		
Nivel 1	<u>10,720</u>	<u>11,140</u>
Total	<u>10,720</u>	<u>11,140</u>
Inversiones disponibles para la venta:		
Nivel 2 - Inversión en TGP	85,646	32,142
Nivel 3 - Inversión en Fondo Arias Resource	<u>1,551</u>	<u>1,758</u>
Total	<u>87,197</u>	<u>33,900</u>

24. Compromisos financieros

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha adquirido una carta fianza con el Banco Internacional del Perú S.A.A. por aproximadamente US\$4,125,000 garantizando la participación de Huaura Power Group S.A. en el Proyecto Central Hidroeléctrica Yarucaya y la ejecución de sus obras. Esta cartas fianza se encuentran garantizada con las participaciones en fondos mutuos, nota 4.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA N° 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO N° 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

N° 43292

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

**PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA**

MATRICULA: S0761

FECHA DE COLEGIATURA: 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificatoria Ley N° 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2015

Lima, 25 de Septiembre de 2014

Elsa R. Ugarte V.

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

