



TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.

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

TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 – 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 23

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y miembros del Directorio de
Transacciones Financieras S.A.

13 de abril de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Transacciones Financieras S.A.** (una subsidiaria indirecta de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A., domiciliada en Perú) que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas incluidas en las Notas 1 a 15 adjuntas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

Gaveglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550

www.pwc.com/pe



13 de abril de 2015
Transacciones Financieras S.A.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Transacciones Financieras S.A.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de **Transacciones Financieras 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 las inversiones en sus subsidiarias medidas por el método de participación patrimonial y no sobre bases consolidadas, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Transacciones Financieras S.A., que se presentan por separado, y sobre los cuales emitimos una opinión sin salvedades.

Gaveglio Apinico y Asociados

Refrendado por

-----(socio)

Fernando Gaveglio
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-019847

TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013			2014	2013
		S/.	S/.			S/.	S/.
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	882,359	946,920	Tributos por pagar		149,423	9,236
Activos financieros disponibles para la venta	7	3,819,467	1,966,840	Total pasivo corriente		149,423	9,236
Otras cuentas por cobrar	9	890,718	193,989				
Impuesto a la renta diferido	10	11,199	-	Impuesto a la renta diferido	10	-	3,612
Total activo corriente		5,603,743	3,107,749	Total pasivo		149,423	12,848
Activo no corriente				Patrimonio			
Activos financieros disponibles para la venta	7	4,135,606	4,135,606	Capital social		10,000,000	10,000,000
Inversiones en subsidiarias y asociadas	8	33,554,497	24,413,609	Reserva legal		2,000,000	2,000,000
Total activo no corriente		37,690,103	28,549,215	Resultados no realizados		1,868,141	1,902,701
				Resultados acumulados		29,276,282	17,741,415
TOTAL ACTIVO		43,293,846	31,656,964	Total patrimonio		43,144,423	31,644,116
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		43,293,846	31,656,964

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 23 forman parte de los estados financieros.

TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014 S/.	2013 S/.
Ingresos:			
Participación en las utilidades de asociadas	8	11,345,471	2,259,638
Dividendos recibidos	7	411,771	355,186
Otros ingresos financieros		-	5
		<u>11,757,242</u>	<u>2,614,829</u>
Gastos:			
Recupero de provisión de deterioro de inversiones	7	-	253,523
Gastos de administración		(209,428)	(60,010)
Diferencia en cambio, neta		136,386	37,822
		<u>(73,042)</u>	<u>231,335</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		11,684,200	2,846,164
Impuesto a la renta	12	(149,331)	(110,858)
Utilidad del año		<u>11,534,869</u>	<u>2,735,306</u>
Otros resultados integrales:			
Cambios en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta		(34,562)	1,840,793
Resultado integral del año		<u>11,500,307</u>	<u>4,576,099</u>
Utilidad básica y diluida por acción	13	<u>1.1535</u>	<u>0.2735</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 23 forman parte de los estados financieros.

TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.

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

	<u>Capital social</u> S/.	<u>Reserva legal</u> S/.	<u>Resultados no realizados</u> S/.	<u>Resultados acumulados</u> S/.	<u>Total</u> S/.
Saldos al 1 de enero de 2013	10,000,000	-	61,908	18,731,773	28,793,681
Utilidad del año	-	-	-	2,735,306	2,735,306
Resultado por valorización de inversiones disponibles para la venta	-	-	(53,478)	-	(53,478)
Ajuste de la inversión en asociadas	-	-	1,894,271	(1,725,664)	168,607
Resultado integral del año	<u>10,000,000</u>	<u>-</u>	<u>1,902,701</u>	<u>19,741,415</u>	<u>31,644,116</u>
Constitución de la reserva legal	-	2,000,000	-	(2,000,000)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>10,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>1,902,701</u>	<u>17,741,415</u>	<u>31,644,116</u>
Saldos al 1 de enero de 2014	10,000,000	2,000,000	1,902,701	17,741,415	31,644,116
Utilidad del año	-	-	-	11,534,869	11,534,869
Resultado por valorización de inversiones disponibles para la venta	-	-	(34,562)	-	(34,562)
Resultado integral del año	<u>10,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>1,868,139</u>	<u>29,276,284</u>	<u>43,144,423</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>10,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>1,868,139</u>	<u>29,276,284</u>	<u>43,144,423</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 23 forman parte de los estados financieros.

TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.	S/.
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta del año	11,534,869	2,735,306
Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo neto proveniente por las actividades de operación:		
Resultado participación en subsidiarias y asociadas	(11,345,471)	(2,259,638)
Otros ajustes	(396,961)	(316,132)
Recupero de provisión por deterioro en el valor de las inversiones	-	(253,523)
Variaciones netas en el activo y pasivo:		
Cuentas por cobrar diversas	(707,928)	223,424
Cuentas por pagar diversas	136,575	(602,031)
Efectivo neto aplicado a las actividades de operación	<u>(778,916)</u>	<u>(472,594)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compra de inversiones financieras	(1,901,998)	-
Dividendos recibidos	2,616,353	710,372
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>714,355</u>	<u>710,372</u>
(Disminución neta) incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(64,561)	237,778
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>946,920</u>	<u>709,142</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>882,359</u></u>	<u><u>946,920</u></u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO		
Cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	<u>34,562</u>	<u>53,478</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 23 forman parte de los estados financieros.

TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.

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

1 INFORMACION GENERAL

a) Antecedentes y actividad económica -

Transacciones Financieras S.A. (en adelante la Compañía) es una subsidiaria indirecta de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. empresa con domicilio legal en Perú la que, a través de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. posee el 100% de las acciones de capital social. La Compañía se constituyó en la ciudad de Lima el 24 de abril de 2000.

La Compañía cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima. Su domicilio legal es calle Francisco Masías No.370 piso 7, San Isidro, Lima.

La Compañía tiene como objeto dedicarse a la tenencia de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, así como a la realización de actividades de compra, venta, importación, exportación y comercio en general de toda clase de bienes.

La Compañía es propietaria del 40.51% de las Acciones de Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., empresa que fue constituida mediante escritura pública No.108/91 del 9 de julio de 1991, y se dedica a la explotación de seguros de ramos generales, incluyendo seguros de navegación y fianzas en forma directa o por vía de reaseguros, ya sea por cuenta propia, de terceros o participación con terceros. Su domicilio legal es la ciudad de la Paz, Bolivia.

Asimismo, es propietaria del 37.56% de las Acciones de Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A., empresa que fue constituida el 5 de julio de 1999, y se dedica a la explotación de seguros de personas, así como servicios pre pagados, seguros previsionales y servicios de ahorro y capitalización, incremento coaseguros, reaseguros y transacciones conexas, por cuenta propia o por cuenta de terceros. Su domicilio legal es la ciudad de la Paz, Bolivia.

b) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros del ejercicio 2014 serán sometidos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros del ejercicio 2014 adjuntos serán aprobados sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 15 de abril de 2014.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el *International Accounting Standard Board* (en adelante "IASB") vigentes a la fecha de los estados financieros; excepto por la adopción anticipada de la modificación a la NIC 27 "Estados financieros Separados" cuya entrada en vigencia obligatoria se dará a partir del 1 de enero de 2016.

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, excepto por los activos financieros disponibles para la venta que se miden a su valor razonable y por las inversiones en subsidiarias y asociadas que se miden a su valor patrimonial proporcional. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

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

2.3 Traducción de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación -

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

Todas las inversiones en subsidiarias y operación conjunta tienen al nuevo sol como moneda funcional, excepto por las subsidiarias del exterior, cuya moneda funcional es la moneda del país en el que operan.

b) Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de las transacciones o la fecha de valuación en los casos de partidas que son revaluadas. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio del cierre del año, se reconocen en los resultados.

Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio relacionadas con todas las partidas monetarias se presentan en el estado de resultados en el rubro de Diferencia en cambio, neta.

Los resultados y la posición financiera de las subsidiarias en Bolivia se traducen de su moneda funcional a la moneda de presentación como sigue: i) los activos y pasivos del estado de situación financiera se traducen al tipo de cambio de la fecha de cierre de ese estado de situación financiera ii) los ingresos y gastos del estado de resultados integrales se convierten al tipo de cambio promedio iii) el resultado de la traducción es incluido en el rubro Otros resultados integrales.

2.3 Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo comprenden el efectivo disponible y depósitos de libre disponibilidad en bancos altamente líquidos de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos financieros

2.4.1 Clasificación

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

a la fecha de cada cierre. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía mantiene: préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

a) Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

b) Activos financieros disponibles para la venta -

Las inversiones disponibles para la venta son aquellas inversiones que no se clasifican como inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones al vencimiento o inversiones en subsidiarias y asociadas.

2.4.2 Reconocimiento y medición

a) Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

b) Activos financieros disponibles para la venta -

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de su negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Las inversiones disponibles para la venta se registran inicialmente al costo de la transacción, incluyendo los gastos que sean directamente atribuibles a la adquisición de dichas inversiones. Posteriormente, son medidas a su valor razonable y las fluctuaciones se reconocen directamente en Otros Resultados Integrales en la cuenta "Resultados no realizados" hasta que el instrumento sea vendido o realizado, momento en el cual la ganancia o pérdida que hubiese sido reconocida previamente será transferida y registrada en el resultado del ejercicio.

El valor estimado de mercado de las inversiones disponibles para la venta es determinado principalmente sobre la base de cotizaciones o, a falta de estas, en base a flujos de efectivo descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad crediticia y el plazo de vencimiento de la inversión. Las inversiones en instrumentos de capital que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, son medidas al costo.

Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir los respectivos flujos de efectivo expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Los dividendos generados por inversiones disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados cuando se establece los derechos de la Compañía a recibir dichos pagos.

2.5 Deterioro de valor

La Compañía evalúa al final de cada periodo si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Respecto de instrumentos de capital, una caída significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es evidencia de que el activo está deteriorado. Si existe alguna de estas evidencias para activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual es transferida de Otros Resultados Integrales y se registra en los resultados del ejercicio, aunque dichos instrumentos no hayan sido realizados o dados de baja.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio que correspondan a la inversión en instrumentos representativos de deuda se revertirán a través del resultado del ejercicio, siempre que el incremento del valor razonable de dicho instrumento pueda asociarse comprobada y objetivamente a un suceso favorable ocurrido después de la pérdida. Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio que correspondan a la inversión en instrumentos representativos de capital no se revertirán.

2.6 Inversiones en subsidiarias y asociadas

En el 2014, la Compañía adoptó de forma anticipada la modificación a la NIC 27, "Estados Financieros Separados" que permite aplicar el método de participación patrimonial para inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros separados. La referida modificación tendrá vigencia oficial para períodos que inicien a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada responde a la evaluación de la gerencia de la Compañía de que con este método los estados financieros separados, sin perjudicar su nivel de confiabilidad, suministran información más relevante para sus usuarios, en la medida que los valores de la utilidad y del patrimonio expresados en estos estados financieros se aproximan a los reflejados en los estados financieros consolidados.

De acuerdo con el método de participación patrimonial, las inversiones son inicialmente reconocidas a su costo y su valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas así como los otros movimientos posteriores a la adquisición en Otros resultados integrales.

Las inversiones en empresas en las que la Compañía ejerce control (subsidiarias) y en las que la Compañía ejerce influencia significativa (asociadas) se registran bajo el método de participación patrimonial por el que se reconocen los resultados obtenidos por estas empresas con cargo o abono, según corresponda, al valor en libros de la inversión. Los dividendos recibidos en efectivo se acreditan al saldo de la inversión.

Cuando la Compañía o sus subsidiarias incrementan su porcentaje de participación en sus respectivas subsidiarias, el mayor valor pagado (Prima) con relación al valor en libros de la participación adicional adquirida, es reconocido en el patrimonio como "Prima por adquisición de acciones adicionales en subsidiarias".

Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una subsidiaria o asociada es equivalente o supera su participación en tales inversiones, la Compañía no reconoce pérdidas adicionales a menos que haya asumido obligaciones o efectuado pagos a nombre de estas inversiones.

Las ganancias no realizadas sobre transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias y asociadas son eliminadas. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas a menos que la transacción provea evidencia de deterioro del activo transferido.

a) Subsidiarias

Las subsidiarias son las entidades sobre las que la Compañía posee control, esto es, poder de gobernar sus políticas operativas y financieras generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La Compañía también evalúa la existencia de control en los casos en los que sin poseer más de 50% de los derechos a voto, sí puede gobernar las políticas financieras y operativas por virtud de un control de facto. El control de facto puede surgir en circunstancias en las que el conjunto de los derechos a voto de la Compañía comparado con los derechos a voto y dispersión de los otros accionistas le da a la Compañía el poder de gobernar las políticas financieras y operativas, entre otras.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria son reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía cuando se establezca su derecho a recibir tales dividendos. Los dividendos son reconocidos como una reducción del valor en libros de la inversión.

b) Asociadas -

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquéllas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial. Bajo este método, la inversión se reconoce inicialmente al costo y el valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas y otros movimientos posteriores a la adquisición en otros resultados integrales.

Los dividendos procedentes de una asociada son reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía cuando se establezca su derecho a recibir tales dividendos. Los dividendos son reconocidos como una reducción del valor en libros de la inversión.

2.7 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable y debido a que su descuento es irrelevante, subsecuentemente se valorizan a su valor nominal, netas de la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la cual se constituye cuando a juicio de la Gerencia existen expectativas de una posible dificultad en el cobro. Dicha provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio en el cual la Gerencia determina su necesidad. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

2.8 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados que es probable que requiera la salida de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente. Si el valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan usando una tasa, antes de impuestos, que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento por el paso del tiempo origina el aumento de la obligación que se reconoce con cargo al estado de resultados integrales como gasto financiero. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en los resultados integrales, excepto cuando se relaciona a partidas reconocidas directamente como otros resultados integrales o en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce como otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de la legislación tributaria promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Gerencia, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus saldos en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y

legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido se realice o se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida de que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El impuesto a la renta diferido se determina sobre las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y en negocios conjuntos, excepto por el impuesto diferido pasivo si la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales es controlada por la Compañía y, además, es probable que la diferencia temporal no se revierta en un futuro previsible.

El impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensa cuando existe el derecho legal de compensar el impuesto a la renta corriente activo con el impuesto a la renta corriente pasivo y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.10 Capital emitido

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se muestran en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos.

Cuando cualquier subsidiaria de la Compañía compra acciones de la Compañía (acciones de tesorería), el pago efectuado, incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos) se deduce del patrimonio atribuible a los titulares del capital social de la Compañía hasta que las acciones se cancelen, coloquen o sean vendidas. Cuando tales acciones son subsecuentemente remitidas, cualquier pago recibido, neto de los costos incrementales directamente atribuibles a la transacción y los efectos correspondientes por el impuesto a la renta, se incluye en el patrimonio atribuible a los titulares del patrimonio de la Compañía.

2.11 Reconocimiento de ingresos por intereses

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

2.12 Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos de que sea remota la necesidad de utilización de recursos en el futuro.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos a la Compañía.

2.13 Utilidad básica y diluida por acción

La utilidad básica por acción ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Las acciones que se emiten por capitalización de utilidades constituyen una división de acciones y, por lo tanto, para el cálculo del promedio ponderado del número de acciones se considera que esas acciones siempre estuvieron en circulación.

En los años 2014 y 2013, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto diluido por lo que la utilidad básica y diluida por acción es la misma.

2.14 Normas, modificaciones e interpretaciones

a) Adoptadas anticipadamente por la Compañía en el 2014 -

Modificación a la NIC 27 "Estados financieros separados": Los estados financieros separados son aquellos presentados por una entidad en la que puede elegir contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas al: a) Costo b) bajo la NIC 39 (NIIF 9); o c) usando el Método de Participación Patrimonial (MPP) descrito en la NIC 28. Por otra parte, los estados financieros separados son aquellos que se preparan en adición a: a) estados financieros consolidados de una entidad con subsidiarias; o, b) estados financieros que prepara una entidad con subsidiarias pero sí mantiene inversiones en asociadas o acuerdos conjuntos que se contabilizan aplicando el MPP de acuerdo con la NIC 28. Asimismo, los dividendos procedentes de una subsidiaria, negocio conjunto o asociada son reconocidos en los estados financieros separados de una entidad cuando se establezca su derecho a recibir tales dividendos. Los dividendos son reconocidos en resultados a menos que la entidad elija el MPP, en cuyo caso el dividendo es reconocido como una reducción del valor en libros de la inversión. Esta modificación es aplicable a partir del 1 de enero de 2016 y se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha decidido aplicar por anticipado esta modificación a la NIC 27.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Compañía en el 2014 -

Las siguientes normas han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para los estados financieros de 2014. La mayoría de los impactos de adopción de estas normas se limita a la presentación y revelación en los estados financieros:

Modificación a la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación": Esta enmienda aclara que el derecho de la compensación no debe estar supeditado a un evento futuro. También debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal de los negocios, así como en caso de impago, insolvencia o quiebra. La enmienda también considera los mecanismos de solución. La enmienda no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 36, "Deterioro de activos": Esta enmienda elimina ciertos requerimientos de revelación referentes a: a) eliminar el requerimiento de revelar el valor recuperable cuando una unidad generadora de efectivo (UGE) contiene plusvalía mercantil o activos intangibles de vida indefinida, pero que no ha sido deteriorado; b) revelar el valor recuperable de un activo o UGE cuando una pérdida por deterioro ha sido reconocida o extornada y c) revelaciones detalladas sobre cómo el valor razonable menos los costos de venta ha sido medido cuando una pérdida por deterioro ha sido reconocido o extornada. La enmienda no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición": Esta enmienda requiere que se descontinúe la contabilidad de cobertura cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido, a no ser que el reemplazo o la incorporación de un instrumento de cobertura en otro instrumento de cobertura es parte de la estrategia de cobertura documentada por la entidad. La enmienda no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.

IFRIC 21 "Gravámenes": Establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo. La Compañía no está sometido actualmente a gravámenes significativos por lo que el impacto en la Compañía no es significativo.

Otras normas, modificaciones e interpretaciones que son aplicables en el periodo que comenzó el 1 de enero 2014 no son relevantes para la Compañía.

- c) Normas, modificaciones a normas e interpretaciones cuya vigencia se da a partir del 1 de enero de 2015 que no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía en el 2014 -

NIIF 9, "Instrumentos financieros": Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se publicó en julio de 2014, la que sustituye a la guía de la NIC 39, que se refiere a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. La NIIF 9 conserva pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición de activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI) y el valor razonable a través de resultados.

La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requieren inversiones en instrumentos de renta variable a medir a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar cambios en el valor razonable en ORI (no reciclable). Se plasma un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizadas en la NIC 39. Para los pasivos financieros no hubo cambios de clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito en otro resultado integral, para los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 refleja los requisitos para la eficacia de la cobertura mediante la sustitución de las pruebas de efectividad de cobertura. Requiere una relación económica entre el instrumento y elemento de cobertura cubierta, como la "relación de cobertura" para ser el mismo que la gerencia utiliza realmente para fines de gestión de riesgos. La documentación sigue siendo necesaria, pero es diferente a la que actualmente indica la NIC 39. La norma es aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, es permitida la adopción anticipada. La Compañía aún está por evaluar el impacto completo de la NIIF 9.

NIIF 15 "Los ingresos procedentes de contratos con clientes": Trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece las políticas de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de ingresos y de efectivo derivadas de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la capacidad para dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio. La norma sustituye a la NIC 18 "Ingresos" y NIC 11 "Contratos de construcción" y las interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017 y se permite su aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15, cuya aplicación se espera no tenga un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos; la Compañía está considerando las opciones de transición establecidas para la NIIF 15.

No se espera que otras NIIF o interpretaciones (CINIIF) que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (principalmente riesgo de moneda y riesgo de precio) riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de cambio

El riesgo de cambio fundamentalmente resulta de la exposición a la fluctuación de los tipos de cambio por las transacciones que son denominadas en dólares estadounidenses. La Compañía ha decidido aceptar dicho riesgo, por lo que no ha efectuado operaciones de cobertura con productos derivados.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	<u>2014</u> US\$	<u>2013</u> US\$
Activo:		
Efectivo y equivalente de efectivo	48,271	302,651
Otras cuentas por cobrar	-	25,258
Activos financieros disponibles para la venta	<u>636,972</u>	<u>-</u>
Activo, neto	<u><u>685,243</u></u>	<u><u>327,909</u></u>

Al 31 de diciembre de 2014, los saldos de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera corresponden a saldos en dólares estadounidenses, los cuales están expresados en nuevos soles al tipo de cambio de oferta y demanda publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) vigente a esa fecha, los cuales fueron S/.2.981 y S/.2.989 (S/.2.794, y S/.2.796 al 31 de diciembre de 2013) por US\$1.00, para saldos de pasivos y activos en dólares estadounidenses, respectivamente.

En 2014 y 2013 la Compañía registró ganancias en cambio por S/.193,296 y S/.65,740 y pérdidas en cambio por S/.56,910 y S/.27,918, respectivamente, las que se muestran neta en el rubro Diferencia en cambio, neta del estado de resultados integrales.

ii) Riesgo de precio -

La Compañía está expuesta al riesgo de precio correspondiente a la variación de las cotizaciones de sus inversiones en acciones. Con la finalidad de mitigar dicho riesgo, la Compañía evalúa nuevas posibilidades de inversión para diversificar su portafolio de inversiones.

b) Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en los depósitos en bancos. Respecto de los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene éstos en instituciones financieras de primera categoría, y limita el monto de su exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras.

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. En este sentido, la Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez, ya que en los últimos años los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros de la Compañía son de vencimiento corriente, con vencimiento menor a 3 meses.

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son salvaguardar el retorno a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de los otros pasivos financieros (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio mostrado en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, debido a que la Compañía mantiene excedentes de efectivo superiores a sus pasivos financieros, el patrimonio no se encontró comprometido con obligaciones financieras, por lo que el ratio de apalancamiento no fue parte del análisis.

3.3 Estimación del valor razonable -

Para la clasificación del tipo de valorización utilizado por la Compañía para sus instrumentos financieros a valor razonable, se han establecido los siguientes niveles de medición.

Nivel 1: Medición basada en valores de cotización en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Medición basada en información sobre el activo o pasivo distinta a valores de cotización (nivel 1) pero que puede ser confirmada, sea directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, provenientes de precios).

Nivel 3: Medición basada en información sobre el activo o pasivo que no proviene de fuentes que puedan ser confirmadas en el mercado (es decir, información no observable, generalmente basada en estimados y supuestos internos de la Compañía).

El siguiente cuadro presenta los activos de la Compañía que se muestran a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3 (*)</u>	<u>Total</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Al 31 de diciembre de 2014 -				
Activos financieros disponibles para la venta	<u>471,974</u>	<u>121,971</u>	<u>7,361,128</u>	<u>7,955,073</u>
Al 31 de diciembre de 2013 -				
Activos financieros disponibles para la venta	<u>523,985</u>	<u>-</u>	<u>5,578,461</u>	<u>6,102,446</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha determinado que el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta que no son cotizados en un mercado activo, no puede ser medido confiablemente, por lo que dichas inversiones se mantienen al costo.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

4.1 Estimados y criterios contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. En opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año se presentan a continuación:

Impuesto a la renta -

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

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables

a) Deterioro de inversiones -

La Compañía sigue los requerimientos de la NIC 39 para determinar cuándo un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado. Esta determinación requiere de uso significativo del criterio. Al aplicar su juicio, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y el monto en que el valor razonable de una inversión es menor que su costo y la solidez financiera y perspectivas de corto plazo de la entidad en la que se ha invertido, que incluyen factores como la industria y el rendimiento del sector, cambios en tecnología y flujos de caja operativos y financieros.

La Compañía evalúa periódicamente si hay evidencia objetiva de que la inversión en subsidiarias y negocios conjuntos se han deteriorado. Si éste es el caso, se determina una pérdida por deterioro entre el valor recuperable de la subsidiaria y su valor en libros. Al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con la evaluación realizada por la Gerencia no se ha identificado evidencia de deterioro de las inversiones.

b) Valor razonable de inversiones no cotizadas en un mercado activo

La Gerencia ha ejercido su juicio crítico al aplicar las políticas contables del valor razonable de inversiones que no se cotizan en un mercado activo.

Los valores razonables de inversiones que no se cotizan en un mercado activo se determinan utilizando técnicas de valuación, principalmente flujos de caja netos descontados y múltiplos de EBITDA, y por las cuales cuyo valor razonable no pueda ser estimado de manera confiable, se miden al costo. La Gerencia de la Compañía valida y revisa periódicamente los modelos utilizados para la estimación de los valores razonables.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía con el objetivo de determinar el valor razonable de sus inversiones clasificadas como disponibles para la venta, que no son cotizadas en un mercado activo, que ascienden a S/.7,483,099 y S/.5,578,461, respectivamente (Nota 7), ha utilizado las técnicas de valuación descritas arriba y considera que el valor razonable no puede ser estimado de manera confiable, en consecuencia considera que deberán medirse al costo.

c) Consolidación de entidades en las que la Compañía mantiene menos del 50% de participación -

La Compañía posee control de las subsidiarias en las que tiene incluso menos del 50% de los derechos de voto, como es el caso de Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A y Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A., en las cuales posee el 40.51% y 37.56% de participación en la propiedad, respectivamente, con control de facto, teniendo en cuenta que no hay antecedentes de otros accionistas que estén formando un grupo para ejercer sus votos de manera colectiva.

d) Inversiones en asociadas -

La gerencia ha evaluado el nivel de influencia que la Compañía tiene en Investa Sociedad Agentes de Bolsa y ha determinado que tiene influencia significativa, a pesar que el porcentaje de acciones que mantiene es menor al 20%, debido a que posee representación en el directorio. En consecuencia, esta inversión ha sido clasificada como inversión en asociada.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Instrumentos financieros por categoría -

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Activos según estado de situación financiera		
Efectivo y equivalente de efectivo	882,359	946,920
Otras cuentas por cobrar	806,932	193,988
Activos financieros disponibles para la venta	<u>7,955,073</u>	<u>6,102,446</u>
	<u>9,644,364</u>	<u>7,243,354</u>

5.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas (si existen) o sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía únicamente mantiene efectivo equivalente de efectivo en el Banco Interamericano de Finanzas (A).

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro comprende efectivo en cuentas corrientes denominadas en nuevos soles por S/.738,222 y S/.101,315, respectivamente, y cuentas corrientes en dólares americanos por US\$48,271 y US\$302,651, respectivamente.

Los saldos en cuenta corriente son mantenidos en bancos locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

El movimiento por los años terminados el 31 de diciembre de esta cuenta ha sido como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Saldo inicial	6,102,446	5,925,321
Compras	1,901,998	-
Cambios en el valor razonable	(49,374)	(76,397)
Recupero de provisión de deterioro	-	253,523
Otros menores	<u>3</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>7,955,073</u>	<u>6,102,446</u>

En el periodo 2014, la Compañía ha realizado una inversión en una empresa de seguros localizada en Paraguay (Garantía Seguros), desembolsando un total ascendente USD636.972 (equivalente a S/.1,901,998) con lo cual se hace propietaria de 1.465 acciones, que representa el 14.86% del total del capital de la empresa.

Al 31 de diciembre los activos financieros disponibles para la venta incluyen lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Títulos cotizados en bolsa:		
- Ferreyros S.A.A.	471,974	523,985
Títulos no cotizados en un mercado activo (*):		
- Mi Banco	121,971	119,181
- Corporación Financiera de Inversión	1,323,524	1,323,674
- Garantía Seguros - Paraguay	1,901,998	-
- Suramericana S.A - Panamá	2,631,888	2,631,888
- Compañía de Seguros América S.A. - Nicaragua	<u>1,503,718</u>	<u>1,503,718</u>
	7,483,099	5,578,461
Menos: porción no corriente	(4,135,606)	(4,135,606)
Porción corriente	<u>3,819,467</u>	<u>1,966,840</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía mantiene inversiones clasificadas como disponibles para la venta, las cuales corresponden a acciones en empresas que no son cotizadas en un mercado activo y cuyos valores en libros ascienden a S/.7,483,099 y S/.5,578,461, respectivamente. La Compañía, en cumplimiento de lo señalado por la NIC 39 y con el objetivo de determinar el valor razonable de estas inversiones ha utilizado las técnicas de valuación descritas en las Notas 2.4.2 y 4.2. y considera que el valor razonable no puede ser estimado de manera confiable, en consecuencia, dichas inversiones son medidas al costo.

Durante el 2014 y 2013, la Compañía ha recibido dividendos por las inversiones disponibles para la venta por S/.411,771 y S/.355,186, respectivamente.

8 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

Clase	Participación en el capital		Valor en libros		
	2014 %	2013 %	2014 S/.	2013 S/.	
Subsidiarias:					
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. - Bolivia (*)	Común	40.51	40.51	19,864,834	14,490,964
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.- Bolivia (*)	Común	37.56	37.56	8,895,997	4,978,521
Asociada:					
Investa Sociedad Agente de Bolsa	Común	13.25	13.25	<u>4,793,664</u>	<u>4,944,124</u>
				<u>33,554,497</u>	<u>24,413,609</u>

(*) En el 2014, la Compañía determinó que posee subsidiarias en las que tiene control incluso con menos del 50% de los derechos de voto, como el de Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A y Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A., en las cuales posee el 40.51% y 37.56% de participación en la propiedad, respectivamente, con control de facto, teniendo en cuenta que no hay antecedentes de otros accionistas que estén formando un grupo para ejercer sus votos de manera colectiva.

A continuación, se presenta el total de los activos, pasivos, ingresos y ganancia o pérdida de las empresas subsidiarias y asociadas, al 31 de diciembre de 2014 y al 30 de noviembre de 2014; utilizados para la determinación del valor de participación patrimonial:

<u>Entidad</u>	<u>País</u>	<u>Activos</u> S/.	<u>Pasivos</u> S/.	<u>Ingresos</u> S/.	<u>Ganancia</u> <u>(Pérdida)</u> S/.
Al 31 de diciembre de 2014					
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. – Bolivia	Bolivia	194,722,130	145,082,723	259,410,609	10,063,315
Alianza Vida Seguros y Reaseguros - Bolivia	Bolivia	50,461,321	26,769,824	79,027,149	7,059,432
Al 30 de noviembre de 2014					
Investa Sociedad Agente de Bolsa	Perú	<u>37,250,457</u>	<u>1,069,107</u>	<u>2,135,329</u>	<u>15,842</u>
Total		<u>282,433,908</u>	<u>172,921,654</u>	<u>340,573,087</u>	<u>17,138,589</u>
Al 30 de setiembre de 2013					
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. – Bolivia	Bolivia	194,544,385	158,773,058	117,422,524	3,243,514
Alianza Vida Seguros y Reaseguros - Bolivia	Bolivia	27,921,163	14,666,319	42,653,443	770,952
Al 30 de noviembre de 2013					
Investa Sociedad Agente de Bolsa	Perú	<u>40,686,502</u>	<u>3,369,525</u>	<u>4,384,579</u>	<u>(304,433)</u>
Total		<u>263,152,050</u>	<u>176,808,902</u>	<u>164,460,546</u>	<u>3,710,033</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se ha reconocido como ganancias en los resultados del ejercicio, la participación en las utilidades de asociadas por S/.11,345,471 y S/.2,259,638, respectivamente, que se muestra en el estado de resultados integrales.

El movimiento de las inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Saldo inicial	24,413,609	22,379,607
Participación en las utilidades	11,345,471	2,259,638
Dividendos recibidos	(2,204,582)	(394,239)
Participación en los resultados no realizados	-	168,607
Saldo final	<u>33,554,497</u>	<u>24,413,609</u>

9 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2014, este rubro comprende principalmente un préstamo en calidad de mutuo efectuado a la empresa Caserta Business Corp. ascendente a S/.624,197, que devenga un interés compensatorio anual de 8%. El contrato de mutuo fue suscrito el 5 de diciembre de 2014 y el desembolso se realizó el 15 de diciembre de 2014. Dicho préstamo debe ser cancelado en diez cuotas mensuales iguales a partir de enero de 2015.

La empresa Caserta Business Corp. se encuentra domiciliada en la ciudad de Panamá, República de Panamá y se encuentra inscrita en los registros públicos de ese país según Ficha No.298698.

10 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Al 1 de enero	(3,612)	(26,532)
Cargo a otros resultados integrales	<u>14,811</u>	<u>22,920</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>11,199</u></u>	<u><u>(3,612)</u></u>

El impuesto a la renta diferido proviene de los resultados no realizados de las inversiones disponibles para la venta.

11 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014, el capital autorizado, suscrito y pagado, de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones, está representado por 10,000,000 acciones comunes cuyo valor nominal es de S/.1 cada una.

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

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De 1.01 a 10	1	9.33
De 90.01 a 100	<u>1</u>	<u>90.67</u>
	<u><u>2</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

b) Resultados no realizados -

En 2014, la Compañía registró una pérdida no realizada de S/.34,562 (S/.53,478 en 2013) correspondiente a la variación en el valor de las acciones disponibles para la venta que posee la Compañía, neto del impuesto a la renta diferido (Nota 7).

En 2013, la Compañía registró un ajuste en su inversión en Investa Sociedad Agente de Bolsa, para registrar el resultado no realizado procedente del registro de su valor de participación patrimonial. El impacto en el resultado no realizado y en el resultado acumulado ascendió a S/.1,894,271 y S/.1,725,664.

c) Resultados acumulados

En Junta Universal de Accionistas del 15 de abril de 2013 se acordó constituir una reserva legal por la suma de S/.2,000,000.

12 GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA

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

El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales corresponde al impuesto corriente.

La materia imponible ha sido determinada como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Utilidad antes de impuesto a la renta	11,684,200	2,846,164
Más (menos):		
Otras adiciones y deducciones	206,099	(198,447)
Participación en las utilidades de asociadas	(11,345,471)	(2,259,638)
Dividendos recibidos (*)	(47,059)	(18,551)
Materia imponible	<u>497,769</u>	<u>369,528</u>
Impuesto a la renta (30%)	<u>149,331</u>	<u>110,858</u>

(*) Para fines tributarios los dividendos recibidos corresponden únicamente a los dividendos recibidos de empresas domiciliadas.

- b) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 al 2014 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- c) El impuesto temporal a los activos netos grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. La tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón. El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta del Régimen General o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.
- d) En aplicación del Decreto Legislativo No.972, a partir del 1 de enero de 2010 se ha eliminado la exoneración a las ganancias de capital e intereses provenientes de valores mobiliarios emitidos por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país, así como también, los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por el Estado Peruano, y los provenientes de Certificados de Depósitos del Banco Central de Reserva.
- e) Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta en Perú -

Con fecha 31 de diciembre de 2014, se emitió la Ley No.30296, "Ley que promueve la reactivación de la economía" que, entre otros aspectos, establece una reducción gradual de la tasa del impuesto a la renta que grava a las rentas de empresas, la que disminuirá del actual 30% a 28% para los años 2015 y 2016, a 27%, para los años 2017 y 2018, y a 26% para los años 2019 y siguientes. Asimismo, la referida Ley establece el incremento gradual del impuesto a los dividendos al que están afectos las personas naturales y las personas jurídicas no domiciliadas, que se incrementará del actual 4.1% a 6.8% para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2015 y 2016; a 8.8% para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2017 y 2018, y a 9.3%, para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2019 y siguientes. Las utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, permanecerán afectas a la tasa del 4.1%, a pesar de que su distribución se acuerde u ocurra en períodos posteriores.

13 UTILIDAD NETA POR ACCION

La utilidad básica y diluida por acción se calcula dividiendo el resultado neto del año entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financiera.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta atribuible (en S/.)	<u>11,534,869</u>	<u>2,735,306</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Utilidad por acción básica (en S/.)	<u>1.1535</u>	<u>0.2735</u>

14 CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y GARANTÍAS

A la fecha de los estados financieros la Compañía no mantiene demandas judiciales relacionadas con las actividades que desarrolla, por lo que la Gerencia no ha considerado necesario registrar alguna provisión en libros.

15 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Desde el 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha del presente informe, no ha ocurrido ningún hecho significativo que afecte a los estados financieros.