



A y F WIESE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE 2013



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a:

- Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales
- Apoyar la participación ciudadana
- Fomentar un gobierno y un sector privado responsables
- Fomentar los negocios y la prosperidad
- Apoyar la lucha contra la corrupción
- Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

A y F WIESE S.A.

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

CONTENIDO

	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 26

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
A y F Wiese S.A.

27 de febrero de 2015

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **A y F Wiese S.A.** que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los 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 de la 1 a la 17.

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 basada en 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 de Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable que los estados financieros estén libres de errores importantes.

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

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

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

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



27 de febrero de 2015
A y F Wiese S.A.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **A y F Wiese 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.

Goveglis Aparicio y Asociados

Refrendado por

A handwritten signature in black ink, appearing to read "E. Chong L.", written over a horizontal dashed line.

(socio)

Esteban Chong L.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No. 01-010595

A y F WIESE S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013		2014	2013
		S/.000	S/.000		S/.000	S/.000
PASIVO Y PATRIMONIO						
Activo corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo	5	4,834	365		24	1,167
Inversiones financieras	7	2	2,043		24	1,167
Cuentas por cobrar	6	3,418	5,178			
Total del activo corriente		8,254	7,586			
Activo no corriente						
Inversiones financieras	7	44,476	46,407		5,277	7,694
Inversiones inmobiliarias	8	10,114	8,793		5,277	7,694
Instalaciones, mobiliario y equipo	9	1,237	1,405		5,301	8,861
Intangibles		47	58			
Total del activo no corriente		55,874	56,663			
TOTAL ACTIVO		64,128	64,249		64,128	64,249
PASIVO Y PATRIMONIO						
Pasivo corriente						
Cuentas por pagar						
Total del pasivo corriente						
Pasivo no corriente						
Impuesto a la renta diferido	10					
Total del pasivo no corriente						
Total pasivo						
Patrimonio						
Capital	11					
Capital adicional						
Reserva legal						
Resultados acumulados						
Total del patrimonio						
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		64,128	64,249		64,128	64,249

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 26 forman parte de los estados financieros.

A y F WIESE S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014 S/.000	2013 S/.000
Ingresos:			
Ingresos por intereses		217	205
Ingresos por alquileres		73	69
Dividendos en efectivo	7	4,664	-
Cambios en el valor razonable de inversiones financieras	7	(3,253)	4,057
Cambios en el valor razonable de inversiones inmobiliarias	8	1,027	2,419
Diferencia en cambio neta de activos y pasivos financieros	3	207	214
Otros ingresos		484	361
Total de ingresos, neto		<u>3,419</u>	<u>7,325</u>
Gastos:			
Gastos de administración	13	<u>(2,314)</u>	<u>(3,683)</u>
Total de gastos		<u>(2,314)</u>	<u>(3,683)</u>
Utilidad operativa y antes del impuesto a la renta		1,105	3,642
Impuesto a la renta	12	<u>2,354</u>	<u>(742)</u>
Utilidad y resultado integral del año		<u>3,459</u>	<u>2,900</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 26 forman parte de los estados financieros.

A y F WIESE S.A.

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

Nota	Número de acciones comunes En miles	Capital	Capital	Reserva	Resultados	Total
		S/.000	Adicional S/.000	legal S/.000	acumulados S/.000	S/.000
Saldos al 1 de enero de 2013	26,218	39,326	-	5,732	10,537	55,595
Utilidad y resultado integral del año	-	-	-	-	2,900	2,900
Reducción de capital	(1,338)	(2,007)	-	-	-	(2,007)
Capitalización de resultados	-	-	482	-	(482)	-
Transferencia a reserva legal	-	-	-	142	(142)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(1,100)	(1,100)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	24,880	37,319	482	5,874	11,713	55,388
Saldos al 1 de enero de 2014	24,880	37,319	482	5,874	11,713	55,388
Utilidad y resultado integral del año	-	-	-	-	3,459	3,459
Transferencia a reserva legal	-	-	-	290	(290)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(20)	(20)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	24,880	37,319	482	6,164	14,862	58,827

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 26 forman parte de los estados financieros.

A y F WIESE S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014 S/.000	2013 S/.000
ACTIVIDADES DE OPERACION			
Dividendos recibidos en efectivo	7	4,664	-
Redención y liquidación de inversiones financieras	7	2,041	4,147
Intereses recibidos		217	205
Pago a proveedores		(3,457)	(3,868)
Compra de inversiones financieras	7	(1,312)	(882)
Compra de inversiones inmobiliarias	8	(294)	-
Otros cobros relacionados a actividades de operación		2,630	1,207
Efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>4,489</u>	<u>809</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Pago de dividendos		(20)	(1,100)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>(20)</u>	<u>(1,100)</u>
Aumento neto (disminución neta) del efectivo y equivalente de efectivo		4,469	(291)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		365	656
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>4,834</u>	<u>365</u>
Transacciones que no representan flujos de efectivo:			
Cambio en el valor razonable de inversiones financieras		(3,253)	4,057
Cambio en el valor razonable de inversiones inmobiliarias		1,027	2,419

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 26 forman parte de los estados financieros.

A y F WIESE S.A.

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

1 INFORMACION GENERAL

A y F Wiese S.A. (en adelante la Compañía) es una entidad dedicada a la administración de inversiones en valores y negocios inmobiliarios.

La Compañía se constituyó e inició sus operaciones en diciembre de 1986. El domicilio legal de la Compañía es en Av. Canaval y Moreyra No.522, Piso 16, San Isidro, Lima.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido autorizados para su emisión por la Gerencia General de la Compañía el 27 de febrero de 2015. Estos estados financieros se presentarán para la aprobación de su emisión por el Directorio en la sesión programada para tal efecto dentro del primer trimestre del año 2015. Posteriormente, serán puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará dentro de los plazos establecidos por la ley peruana para su aprobación definitiva.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizó el 27 de marzo de 2014.

2 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") vigentes al 31 de diciembre a la fecha de los estados financieros.

Los estados financieros se presentan en miles de Nuevo soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de estados financieros 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 se describen en la Nota 4.

2.2 Cambios en políticas contables y revelaciones -

No existen NIIF vigentes por primera vez en el año 2014 que hayan tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

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

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

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

2.3 Traducción de moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas que se incluyen en los estados financieros separados se miden en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (su moneda funcional). Los estados financieros se presentan en Nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

b) Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la fecha de valuación cuando las partidas se remiden. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Diferencia en cambio neta de activos y pasivos financieros".

2.4 Inversiones financieras -

La Compañía clasifica sus inversiones financieras en acciones e instrumentos de deuda como "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", de acuerdo con los requerimientos de la NIC 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición.

Esta categoría tiene dos sub-categorías: activos financieros mantenidos para negociación y aquellos designados desde el inicio a valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

a) Activos financieros mantenidos para negociación

Un activo financiero es clasificado para negociación si es adquirido con el principal propósito de ser vendido o recomprado en el corto plazo o, en su reconocimiento inicial, es parte de un portafolio de inversiones identificables que se administran de manera conjunta y por las que existe evidencia actual de una regularidad en la liquidación de tales instrumentos para la obtención de ganancias.

b) Activos financieros designados desde el inicio a valor razonable a través de ganancias y pérdidas

Un activo financiero es designado desde el inicio "a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" porque la Compañía ha determinado que esta clasificación resulta en información más relevante porque corresponde a un grupo de activos financieros que son gestionados y su desempeño es evaluado sobre la base de su valor razonable de acuerdo con la estrategia de inversión de la Compañía y la información sobre tales instrumentos es monitoreada por la Gerencia en base a tales valores razonables.

Las compras y ventas de inversiones financieras se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados.

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

Luego del reconocimiento inicial, todos los activos financieros en la categoría a valor razonable a través de ganancias y pérdidas se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de las inversiones financieras se incluyen en el estado de resultados integrales en el periodo en el que se producen los referidos cambios.

Asimismo, la Compañía invierte en fondos de inversión ("Fondo en el que se ha invertido") que están sujetas a los términos y condiciones del reglamento de partícipe correspondiente. Las inversiones en el fondo en el que se ha invertido se miden al precio de la cuota de participación publicado por cada administrador del fondo de inversión a la fecha del reporte financiero.

Los ingresos por dividendos de activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir los pagos por dividendos.

Los intereses de instrumentos de deuda clasificados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales sobre la base de la tasa de interés efectivo.

2.5 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto se presenta en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible que permita compensarlos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.6 Inversiones inmobiliarias -

Las propiedades que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo o para la apreciación de valor o ambas y que no son ocupadas por la Compañía se clasifican como inversiones inmobiliarias. Las inversiones inmobiliarias también incluyen terrenos y propiedades que están en proceso de construcción o desarrollo para su uso como inversiones inmobiliarias.

Las inversiones inmobiliarias se registran inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción y cuando es aplicable los costos de endeudamiento.

Posterior al reconocimiento inicial, las inversiones inmobiliarias se miden a su valor razonable. El valor razonable de las inversiones inmobiliarias se determina sobre precios de mercado, ajustado de ser aplicable, por cualquier diferencia en la naturaleza, ubicación y condición de cada activo específico. De no contar con información disponible, la Compañía usa métodos de valuación alternativos tales como precios recientes en mercados menos activos o proyecciones de flujos descontados. Las valuaciones

son realizadas por profesionales que tienen experiencia en la valuación de activos de la misma ubicación y categoría de los inmuebles sujetos a valuación y alternativamente por estimaciones de la Gerencia. Dichas valuaciones representan la base del valor en libros en los estados financieros separados.

La medición de valor razonable de propiedades en construcción se aplica sólo en la medida que el valor razonable se considera que ha sido determinado de forma confiable.

Los cambios en el valor razonable de las inversiones inmobiliarias se reconocen en el estado de resultados integrales. Las inversiones inmobiliarias son dadas de baja cuando se disponen a través de su venta. Cuando la Compañía vende una propiedad a su valor razonable, el valor en libros se ajusta al precio de venta inmediatamente antes de la venta. Dicho ajuste se reconoce en el estado de resultados integrales.

Si una inversión inmobiliaria es ocupada por alguna empresa de la Compañía, tal propiedad se reclasifica al rubro Inmuebles y equipos. El valor razonable del inmueble a la fecha de reclasificación representa su costo para propósitos de registro contable posteriores.

2.7 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas en mercados activos con vencimiento original de tres meses o menos.

2.8 Cuentas por cobrar -

Las Cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo.

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

La Compañía evalúa a cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros.

Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

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

2.9 Instalaciones, mobiliario y equipo y depreciación -

Los terrenos y edificios comprenden sustancialmente las oficinas administrativas. Los activos se muestran al costo histórico menos su depreciación acumulada.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de ganancias y pérdidas en el período en el que éstos se incurren.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación del resto de activos se reconoce como costo o gasto, y se determina siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, como sigue:

	<u>Años</u>
Instalaciones	33
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10
Equipos de informática	5

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados integrales.

2.10 Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan en notas a los estados financieros a menos que la posibilidad de su ocurrencia sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan sólo si es probable su realización.

2.11 Impuesto a la renta -

El Impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido que se reconocen en el estado de resultados integrales. El impuesto a la renta corriente se calcula y reconoce de conformidad con el régimen tributario peruano vigente.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por el método del pasivo sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros .

El impuesto a la renta diferido se determina usando la legislación y las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Las diferencias temporales deducibles y las pérdidas tributarias acumuladas generan impuestos diferidos activos en la medida que el beneficio tributario se pueda usar contra el impuesto a la renta de futuros ejercicios gravables. El valor en libros de impuestos a la renta diferidos activos se revisa a la fecha de cada estado de situación financiera y se reduce en la medida en que se determine que es improbable que se genere suficiente utilidad imponible contra la que se pueda compensar el activo diferido. Impuestos a la renta diferidos activos que no se hayan reconocido en los estados financieros se reevalúan a la fecha de cada estado de situación financiera.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria ya sea sobre la misma entidad o sobre distintas entidades por las que existe intención y posibilidad de liquidar los saldos sobre bases netas.

2.12 Distribución de dividendos -

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

2.13 Ingresos -

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

El ingreso proveniente de dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho a recibir el pago.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgos financieros

El programa de administración de riesgos de la Compañía busca maximizar los retornos derivados del nivel de riesgo al cual la Compañía está expuesta a la vez que busca minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. La Compañía no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir ciertos riesgos a los que está expuesto.

Todas las inversiones presentan un riesgo de pérdida de capital. La pérdida máxima de pérdida de capital en las inversiones en instrumentos de deuda o acciones se limita al valor razonable de tales inversiones.

La administración de estos riesgos es realizada por la Gerencia General, bajo las políticas aprobadas del Directorio. El Directorio proporciona los principios generales para la administración del riesgo así como políticas documentadas que cubren áreas específicas, tales como riesgo de moneda, riesgo de crédito y la inversión de los excedentes de liquidez cuando existe.

3.1.1 Riesgo de mercado

a) Riesgo de moneda -

La Compañía opera en Perú en donde la moneda de curso legal es el Nuevo sol, no obstante mantiene ciertos activos y pasivos no significativos en monedas distintas al Nuevo sol. De acuerdo con la NIIF 7, el riesgo de moneda extranjera surge por el cambio en el valor de transacciones futuras y activos y pasivos reconocidos denominados en una moneda diferente a la moneda funcional de la entidad, debido a los cambios en los tipos de cambio. La NIIF 7 considera que la exposición al riesgo de moneda extranjera de activos y pasivos no monetarios representa un componente del riesgo de precio y no de riesgo de moneda. No obstante, la Compañía monitorea el riesgo de cambio de sus activos y pasivos monetarios en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la exposición al riesgo de moneda de la Compañía está concentrada sustancialmente a las fluctuaciones del dólar estadounidense. La política de la Compañía para la administración del riesgo de moneda no contempla el uso de instrumentos financieros derivados.

Los saldos de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Activo -		
Efectivo y equivalente de efectivo	991	28
Cuentas por cobrar	16	9
Inversiones financieras	<u>750</u>	<u>328</u>
	<u>1,757</u>	<u>365</u>
Pasivo -		
Cuentas por pagar	(6)	(153)
Activo neto	<u>1,751</u>	<u>31,075</u>

Los saldos en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera ha sido de S/.2.989 por US\$1 para los activos y pasivos (S/.2.796 por US\$1 para los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013).

La ganancia y pérdida por diferencia en cambio por el año 2014 es S/.1,899,757 y S/.1,692,266 respectivamente (S/.1,594,906 y S/.1,381,013 respectivamente, en 2013).

El cuadro a continuación muestra el análisis de sensibilidad del dólar estadounidense, la moneda a la cual están expuestos principalmente los activos y pasivos y flujos de efectivo estimados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. El análisis determina el efecto de cualquier variación razonablemente posible de ocurrir en el tipo de cambio del dólar estadounidense, con todas las otras variaciones mantenidas constantes:

	<u>Incremento/ disminución en soles</u>	<u>Efectos en la utilidad antes de impuestos S/.000</u>
2014	+ 5%	262
	- 5%	(262)
2013	+ 5%	30
	- 5%	(30)

b) Riesgo de precio -

La Compañía está expuesta sustancialmente al riesgo de precio de sus inversiones que incluyen instrumentos de capital (acciones) e proyectos de inversión (asociación en participación).

La política de la Compañía es administrar el riesgo de precio a través de la diversificación y la selección de inversiones y otros activos financieros de acuerdo con los lineamientos establecidos por el Directorio. Para la administración del riesgo de precio, la Gerencia General revisa el desempeño del portafolio mensualmente y comunica de manera regular al Directorio el resultado de la gestión según sus directivas.

c) Riesgo de tasa de interés -

La Compañía no mantiene activos o pasivos significativos que devenguen intereses a tasas de interés fijas o variables por lo que no tiene una exposición relevante a los riesgos de tasas de interés sobre flujos de efectivo o de valor razonable.

3.1.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no genere suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones de manera completa o pueda liquidar sus obligaciones en términos materialmente desventajosos.

La administración adecuada del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones en el mercado. En ese sentido la Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que mantiene suficiente efectivo, equivalente de efectivo e inversiones de corto plazo que le permiten atender sus pasivos financieros, los cuales no son significativos.

3.1.3 Riesgo de crédito

La Compañía está expuesta al riesgo crediticio, que es el riesgo de que una contraparte de un activo financiero pueda generar pérdidas a la Compañía porque no tiene la capacidad de cancelar sus obligaciones.

La mayor concentración de exposición al riesgo de crédito surge de los saldos en bancos reconocidos como equivalente de efectivo.

Respecto de bancos, sólo se aceptan a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de 'A'.

3.2 Otros riesgos -

La Compañía también está expuesta al riesgo operacional como es el riesgo de custodia. El riesgo de custodia es el riesgo de pérdida de los valores mantenidos por el custodio por causa de insolvencia o por su negligencia. A pesar de que existe un marco legal apropiado que reduce el riesgo de pérdida de valor de los instrumentos mantenidos por el custodio, ante una deficiencia del custodio, la habilidad de la Compañía para transferir sus valores podría estar temporalmente afectada.

3.3 Administración del riesgo de capital

El capital de la Compañía está representado por su patrimonio. 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 mantener una estructura de capital óptima que le permita el desarrollo de sus actividades de inversión.

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.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del valor razonable de los activos netos de la Compañía.

3.4 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los activos negociados en un mercado activo se basa en su último precio de negociación a la fecha de reporte anual. Un mercado activo es el mercado donde las transacciones de los activos se realizan con suficiente frecuencia y volumen que permita proveer información de precios de manera constante.

El valor razonable de los activos que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. La Compañía utiliza una variedad de métodos y realiza supuestos que se basan en las condiciones de mercado que existen al cierre anual del reporte financiero. Las técnicas de valuación incluye el uso de transacciones recientes comparables, vía referencia al valor de instrumentos

similares, flujos de caja descontados y otras técnicas de medición que normalmente son usadas por los participantes de mercado usando al máximo los factores de mercado y recurriendo en menor medida a factores específicos de la Compañía.

Para instrumentos sobre los cuales no hay un mercado activo, la Compañía utiliza modelos de medición desarrollados internamente que usualmente se basan en modelos utilizados generalmente como modelos o técnicas de referencia en la industria o rubro. Los métodos de medición se utilizan principalmente para medir instrumentos de capital que no son listados, instrumentos de deuda (incluyendo préstamos) para los cuales el mercado es o se ha mantenido inactivo durante el año. Algunos de los factores de estos modelos no son variables observables de mercado y por lo tanto se han estimado sobre la base de supuestos realizados por la Gerencia.

El resultado de un modelo es considerado siempre un estimado o aproximación de valor que no puede ser determinado con certeza y las técnicas de medición empleadas podrían no reflejar totalmente todos los factores relevantes de la posición que la Compañía mantiene. Por lo indicado, los valores son ajustados, en los casos en que se consideren apropiados, para permitir incluir variables adicionales en el modelo como por ejemplo el riesgo de liquidez y riesgo de contraparte.

En el caso de las inversiones en fondos de inversión, el valor de la cuota de participación en los fondos en los que se ha invertido es público y la Compañía puede liquidar sus participaciones sujetas a los periodos de notificación requeridos especificados en los reglamentos de partícipes de cada fondo en el que invierte. Los periodos de notificación requeridos son de sólo uno a cinco días por lo que el valor en libros de la inversión en fondos de inversión representa sustancialmente el valor de realización a la fecha de redención.

Todas las inversiones en los fondos de inversión del portafolio de la Compañía son gestionados por administradores que son remunerados por sus servicios por cada uno de los fondos de inversión. Dicha remuneración consiste de una comisión fija sobre la base de las inversiones administradas. Tal remuneración se refleja en el valor de cada fondo de inversión en el que la Compañía ha invertido.

La NIIF 7 requiere que la Compañía clasifique las mediciones de sus activos financieros medidos a valor razonable utilizando la jerarquía de valor razonable que refleje la importancia de supuestos utilizados en realizar las mediciones. La jerarquía de valor razonable cuenta con los siguientes niveles:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos similares (Nivel 1).
- Con variables o supuestos sobre los activos distintos a los precios de cotización dentro del Nivel 1 que son observables para tales activos, directamente (precios) o indirectamente (derivados de precios) (Nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en variables observables de mercado (Nivel 3).

El nivel en la jerarquía de valor razonable dentro de la cual la medición de valor razonable es categorizada en su totalidad se determina sobre la base de las variables utilizadas de nivel más pequeño que sea significativo para la medición. Para este efecto, se evalúa la importancia de una variable o factor utilizada en la medición del valor razonable en su totalidad. Si en la medición de valor razonable se utilizan variables observables que requieran ajustes significativos sobre la base de variables o factores no observables, esa medición es una medición de Nivel 3. Evaluar la importancia de una variable particular a la medición de valor razonable a su totalidad requiere el uso de criterio y la consideración de factores específicos al activo.

La siguiente tabla analiza dentro de la jerarquía de valor razonable, los activos financieros de la Compañía medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2014:

	<u>Nivel 2</u> S/.000	<u>Nivel 3</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Activos financieros mantenidos para negociación:			
- Fondos mutuos de inversión	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>2</u>
	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>2</u>
Activos financieros designados al inicio a valor razonable a través de resultados:			
Asociación en participación	-	8,518	8,518
Instrumentos de capital (acciones)	<u>-</u>	<u>35,958</u>	<u>35,958</u>
	<u>-</u>	<u>44,476</u>	<u>44,476</u>
Total de activos financieros a valor razonable a través de resultados	<u>2</u>	<u>44,476</u>	<u>44,478</u>

La siguiente tabla analiza dentro de la jerarquía de valor razonable, los activos financieros de la Compañía medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2013:

	<u>Nivel 2</u> S/.000	<u>Nivel 3</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Activos financieros mantenidos para negociación:			
- Fondos mutuos de inversión	<u>2,043</u>	<u>-</u>	<u>2,043</u>
	<u>2,043</u>	<u>-</u>	<u>2,043</u>
Activos financieros designados al inicio a valor razonable a través de resultados:			
Asociación en participación	-	7,198	7,198
Instrumentos de capital (acciones)	<u>-</u>	<u>39,209</u>	<u>39,209</u>
	<u>-</u>	<u>46,407</u>	<u>46,407</u>
Total de activos financieros a valor razonable a través de resultados	<u>2,043</u>	<u>46,407</u>	<u>48,450</u>

Las inversiones en fondos mutuos de inversión clasificadas en el Nivel 2 fueron medidas al valor razonable usando el valor de los activos netos del fondo en el que se ha invertido, tal como fue reportado por el correspondiente administrador de tal fondo. Respecto de estos fondos en los que se ha invertido, la Gerencia considera que la Compañía podría haber redimido su inversión al valor de la cuota de participación de los activos netos a la fecha del estado de situación financiera.

El Nivel 3 comprende inversiones medidas a valor razonable usando el método de medición basado en el valor presente neto de los flujos de caja futuros estimados, valor razonable de los activos y pasivos subyacentes y tasaciones.

Las valoraciones efectuadas para la determinación del valor razonable de la inversión mantenida por la Compañía son revisadas periódicamente por el comité de inversiones, para luego informar al Directorio de manera anual. El Comité considera que los supuestos utilizados son razonables y el modelo de valoración de múltiplos comparables es generalmente reconocido como estándar dentro de la industria.

Al 31 de diciembre, el valor razonable de los activos financieros expuestos al riesgo de precio es el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activos financieros medidos a través de:		
Precios públicos o negociados en un mercado activo	2	2,043
No negociados en mercado activo (técnicas de valuación)	<u>44,476</u>	<u>46,407</u>
Total de activos financieros expuesto a riesgo de precio	<u>44,478</u>	<u>48,450</u>

Al 31 de diciembre, el valor razonable de los activos financieros no negociados en un mercado activo medidos a través de técnicas de valuación, es el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Precios de cotización	2	2,043
Flujos netos descontados	22,982	23,793
Activos y pasivos subyacentes (*)	<u>21,494</u>	<u>22,614</u>
Total de activos no negociados en un mercado activo	<u>44,478</u>	<u>48,450</u>

(*) Al 31 de diciembre del 2014 y de 2013, la Compañía mantiene acciones de Negocios e Inmuebles S.A. y Agroempaques S.A. Sus acciones no han sido cotizadas en un mercado activo, es decir, no han sido negociadas con frecuencia ni tampoco en volumen suficiente para proporcionar información apropiada cuya cotización refleje el valor razonable de dichos activos financieros. En tal sentido, la compañía ha establecido que el valor razonable de los activos y pasivos subyacentes de Negocios e Inmuebles S.A. y Agroempaques S.A. reflejan de mejor manera su valor razonable.

A continuación, se muestra los efectos en la inversión financiera de la Compañía, en las inversiones financieras clasificadas en nivel 3, manteniendo constantes las demás variables:

<u>Valor razonable</u> S/.000	<u>Técnica de</u> <u>valorización</u>	<u>Variable no</u> <u>observable</u>	<u>Tasa</u>	<u>Incremento/</u> <u>disminución</u>	<u>Efecto en la</u> <u>valuación</u> S/.000	
2014 -	22,982	Flujos descontados	Tasa de descuento	10%	2%	460
2013 -	23,793	Flujos descontados	Tasa de descuento	10%	2%	7,894

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

La Gerencia realiza estimaciones y supuestos sobre el futuro. Las estimaciones contables, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales.

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

Valor razonable de inversiones no cotizadas en un mercado activo - (distintas a inversiones en fondos de inversión) -

El valor razonable de las inversiones no cotizadas en un mercado activo son determinadas por la Compañía utilizando fuentes de precios o indicativos de precios de terceros. Los precios obtenidos de terceros pueden ser utilizados como referencias pero no ejecutables y no representan precios comprometidos. La Compañía ejerce su juicio y estimaciones en la cantidad y calidad de las fuentes de precios utilizados. Cuando no hay información de mercado, la Compañía mide sus inversiones utilizando sus propios modelos que se basan en métodos de valuación y técnicas generalmente utilizadas como

métodos de referencia dentro de la industria. Los factores en estos modelos son principalmente por múltiplos de ingresos y flujos descontados. Los modelos usados para determinar los valores razonables son periódicamente revisados y validados comparando los resultados con reportes de valuación de terceros independientes a la Compañía. Los modelos usados para inversiones en empresas privadas son sustancialmente flujos descontados.

Los valores razonables determinados a través de precios de transacciones recientes en donde el precio por acción acordado incluye una transferencia de control, puede representar el valor razonable del interés no controlante que mantiene la Compañía. No obstante, en circunstancias donde no existe un mercado activo, el valor razonable de la inversión remanente podría ser medido por una técnica de valuación distinta que no considere una prima de control.

Los modelos utilizan información observable de mercado, en lo que sea posible. No obstante, áreas como el riesgo de crédito (ambos, propio de la contraparte), volatilidad y correlación requiere que la Gerencia realice estimaciones. Cambios en los supuestos sobre estos factores pueden afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

La determinación de aquello que constituye "observable" requiere un juicio significativo para la Compañía. La Compañía considera información observable a la información de mercado que está disponible, regularmente distribuida o actualizada, confiable y verificable que es proporcionada por fuentes independientes que están activamente involucrados en el mercado relevante.

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene inversiones en acciones de Negocios e Inmuebles S.A., entidad dedicada exclusivamente a gestionar inversiones financieras e inversiones inmobiliarias. Las acciones de Negocios e Inmuebles S.A., no han sido cotizadas en un mercado activo, es decir, no han sido negociadas con frecuencia ni tampoco en volumen suficiente para proporcionar información apropiada cuya cotización refleje el valor razonable de dichos activos financieros. En tal sentido, la compañía ha establecido que el valor razonable de los activos y pasivos subyacentes de Negocios e Inmuebles S.A. refleja de mejor manera su valor razonable.

Valor razonable de inversiones en fondos de inversión -

El valor razonable de inversiones en los fondos de inversión es determinado principalmente con referencia al último precio publicado por el administrador de cada fondo.

Debido a que el valor de la cuota de participación es publicado diariamente por cada administrador, la Compañía considera que los valores razonables de los fondos donde se ha invertido no difiere significativamente de su valor de liquidación.

Valor razonable de inversiones inmobiliarias -

El ambiente económico y las condiciones de mercado del año 2013 continuaron durante el 2014 para el sector inmobiliario reflejando una gran actividad de transacciones de compra/venta de terrenos y edificaciones. El valor razonable de los terrenos mantenidos como inversiones inmobiliarias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fue determinado principalmente por tasaciones de peritos independientes sustentadas en precios de mercado de activos comparables considerando las características específicas de ubicación y condición de las propiedades de la Compañía.

5 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2014</u> <u>\$/,000</u>	<u>2013</u> <u>\$/,000</u>
Caja	-	5
Cuentas corrientes	4,834	360
	<u>4,834</u>	<u>365</u>

6 CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto General a las Ventas	3,002	2,968
Pagos a cuenta del Impuesto a la renta	351	2,162
Partes relacionadas (Ver nota 16)	-	6
Otros	65	42
	<u>3,418</u>	<u>5,178</u>

Los impuestos por recuperos están representados por el crédito fiscal que será utilizado con los futuros débitos fiscales que genere la Compañía en sus operaciones. El pago a cuenta del Impuesto a la Renta corresponde a un saldo a favor de la Compañía que será compensado una vez se genere la renta imponible en los próximos ejercicios.

7 INVERSIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		
- Partes relacionadas (Ver Nota 16)	35,847	39,121
- Terceros	8,631	9,329
	<u>44,478</u>	<u>48,450</u>

Al 31 de diciembre, la clasificación de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con las sub-categorías, es la siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activos financieros mantenidos para negociación		
- Fondos de inversión	2	2,043
	<u>2</u>	<u>2,043</u>
Activos financieros designados al inicio a valor razonable a través de ganancias y pérdidas		
- Instrumentos de capital (acciones)	35,958	39,209
- Proyectos de inversión (asociación en participación)	8,518	7,198
	<u>44,476</u>	<u>46,407</u>
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	<u>44,478</u>	<u>48,450</u>

- Proyecto Inmobiliario Collique

Este contrato de asociación fue suscrito en noviembre de 2008 con un porcentaje de participación en los resultados del 37%, siendo la inversión total de este contrato asociativo de US\$6,287,000.

A diciembre de 2014 el proyecto aún se encuentra en el proceso de obtención de licencias y permisos municipales.

El otro cambio neto en los activos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas presentado en el estado de resultados integrales es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Otros cambios netos en los activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas		
- Realizado	-	-
- Cambio en valor no realizado	(3,253)	4,057
Total	<u>(3,253)</u>	<u>4,057</u>

Los movimientos del rubro inversiones inmobiliarias son como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Al inicio del año	48,450	47,658
Adquisiciones	1,312	882
Redención y liquidación de inversiones financieras	(2,041)	(4,147)
Cambio en el valor razonable	<u>(3,243)</u>	<u>4,057</u>
Al final del año	<u>44,478</u>	<u>48,450</u>

Los dividendos recibidos al 31 de diciembre de 2014 ascendieron a S/.4,664,226, correspondiendo a dividendos repartidos por Negocios e Inmuebles S.A por S/.4,455,262, por Holding Plaza S.A. por S/.208,514 y por Inmuebles Panamerica S.A. por S/.450.

8 INVERSIONES INMOBILIARIAS -

Los movimientos del rubro inversiones inmobiliarias son como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Al inicio del año	8,793	6,374
Adiciones (a)	294	-
Cambio en el valor razonable (b)	<u>1,027</u>	<u>2,419</u>
Al final del año	<u>10,114</u>	<u>8,793</u>

(a) Compras de inversión inmobiliaria -

Corresponde a la inversión en remodelación en el inmueble ubicado en Av. Canaval y Moreyra No.522, San Isidro, Lima

(b) Cambios en el valor razonable -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las inversiones inmobiliarias fueron valorizadas por un perito tasador independiente. El valor razonable de las inversiones inmobiliarias ha sido determinado sobre la base de precio de mercado a las fechas indicadas.

9 INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPOS

Los movimientos del rubro instalaciones mobiliario y equipos es como sigue:

	Instalaciones S/.000	Muebles y enseres S/.000	Unidades de transporte S/.000	Equipos diversos S/.000	Total S/.000
Al 1 de enero de 2013					
Costo	2,017	710	609	549	3,651
Depreciación acumulada	(922)	(641)	(609)	(173)	(2,111)
Costo en libros neto al cierre	<u>1,095</u>	<u>69</u>	<u>-</u>	<u>376</u>	<u>1,540</u>
Año 2013					
Valor neto en libros	1,095	69	-	376	1,540
Adiciones	9	2	100	24	145
Venta y/o retiros	-	-	-	(102)	(102)
Cargo por depreciación	(100)	(9)	(28)	47	(178)
Costo en libros neto al cierre	<u>1,004</u>	<u>62</u>	<u>72</u>	<u>257</u>	<u>1,405</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Costo	1,851	710	449	420	3,430
Depreciación acumulada	(847)	(648)	(378)	(153)	(2,025)
Valor en libros neto al cierre	<u>1,004</u>	<u>62</u>	<u>72</u>	<u>267</u>	<u>1,405</u>
Año 2014					
Valor neto en libros	1,004	62	72	267	1,404
Adiciones	23	-	-	35	58
Venta y/o retiros	-	-	(44)	(13)	(57)
Cargo por depreciación	(92)	(9)	(27)	(40)	(168)
Costo en libros neto al cierre	<u>935</u>	<u>53</u>	<u>-</u>	<u>249</u>	<u>1,237</u>
Al 31 de diciembre de 2014					
Costo	1,874	710	310	442	3,336
Depreciación acumulada	(939)	(657)	(310)	(193)	(2,099)
Valor en libros neto al cierre	<u>935</u>	<u>53</u>	<u>-</u>	<u>249</u>	<u>1,237</u>

10 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El impuesto a la renta diferido mostrado en el estado de situación financiera de cada uno de los años presentados se espera sea revertido en un periodo mayor a 12 meses.

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

	Al 1 de enero de 2013 S/.000	Cargo (abono) al estado de resultados S/.000	Al 31 de diciembre 2013 S/.000	Cargo (abono) al estado de resultados S/.000	Al 31 de diciembre 2014 S/.000
Activo diferido -					
Pérdida tributaria	-	1,061	1,061	(218)	843
Remuneraciones por pagar	-	52	52	(52)	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	13	13
Activo diferido	<u>-</u>	<u>1,113</u>	<u>1,113</u>	<u>(257)</u>	<u>856</u>
Pasivo diferido -					
Inversiones financieras	(5,314)	(1,221)	(6,535)	1,717	(4,818)
Inversiones inmobiliarias	(473)	(736)	(1,209)	(106)	(1,315)
Instalaciones, mobiliario y equipo	(1,165)	102	(1,063)	1,063	-
Pasivo diferido	<u>(6,952)</u>	<u>(1,855)</u>	<u>(8,807)</u>	<u>2,674</u>	<u>(6,133)</u>
Pasivo diferido, neto	<u>(6,952)</u>	<u>(742)</u>	<u>(7,694)</u>	<u>2,417</u>	<u>(5,277)</u>

Para la compensación de pérdidas tributarias, la Compañía se ha acogido al método de compensación de pérdida B, permitido por la legislación tributaria en Perú, por lo cual la pérdida tributaria podrá compensar ganancias tributarias anualmente hasta por un 50%, sin que el periodo de

utilización de la pérdida para su uso en compensación de ganancias tributarias expire.

11 PATRIMONIO

a) Capital -

Esta cuenta está conformada como sigue:

El capital social autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre 2014 y de 2013, está representado por 24,879,867 acciones comunes (24,879,867 acciones comunes al 31 de diciembre 2013) íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de S/.1.5 cada una.

En Junta General de Accionistas de fecha 26 de junio del 2013, se acordó reducir el capital social por S/.2,007,000 con la amortización de acciones de propia emisión.

Luego de realizar la reducción de capital la Compañía acordó aumentar el valor nominal de S/.1.50 a S/.1.60. Al 31 de diciembre de 2013 se aplicó S/.482 miles de Nuevos soles de resultados a acumulados para este fin, no obstante aún se encuentra pendiente los nuevos aportes a realizar. Por ello, al 31 de diciembre de 2014 el valor nominal de cada acción se mantiene a S/.1.50.

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 5.00	9	29.18
De 5.01 a 10.00	4	30.04
De 10.01 a 20.00	2	40.78
	<u>15</u>	<u>100.00</u>

b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar el 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas.

En Junta General de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2014 se acordó transferir el 10% de los resultados del año 2013 a reserva legal por S/.290,006.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la reserva legal ha alcanzado el 20% del capital pagado, cumpliendo con los requerimientos de ley.

c) Distribución de utilidades -

Los dividendos que se distribuyen a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 4.1% por concepto del impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros. (Ver nota 12-g)

En Junta General de Accionistas del 29 de febrero de 2014 se aprobó la distribución de dividendos del año 2013 por S/.20 mil (S/.1.1 millones el 31 de julio de 2013).

12 SITUACION TRIBUTARIA

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto a la renta corriente	(63)	-
Impuesto a la renta diferido (Nota 10)	<u>2,417</u>	(<u>742</u>)
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta	<u>2,354</u>	(<u>742</u>)

b) El impuesto a la renta de la Compañía calculado sobre la utilidad antes del impuesto difiere del monto teórico que resultaría de usar la tasa promedio ponderado del impuesto aplicable a la utilidad de la Compañía, como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>1,105</u>	<u>3,642</u>
Impuesto calculado aplicando la tasa teórica	332	1,093
Gasto no deducibles	755	(188)
Ingresos no gravables	(1,436)	(2,023)
Efecto del cambio de tasa del impuesto a la renta diferido	<u>3,052</u>	<u>-</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta	<u>2,354</u>	(<u>742</u>)

c) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el cálculo del 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 2009 al 2014 están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos 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.

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

e) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

Grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.5% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

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

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

El cambio en la legislación establece una reducción de la tasa del impuesto a las renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

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

- g) Para la compensación de pérdidas tributarias, la Compañía se ha acogido al método de compensación de pérdida B, por lo cual la pérdida tributaria podrá ser recuperada anualmente hasta por un 50% de las ganancias fiscales, sin que la pérdida expire. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene pérdidas fiscales arrastables dado que no ha obtenido rentas gravables, las cuales se esperan revertir en los ejercicios futuros.

13 GASTOS DE ADMINISTRACION

Por el año terminado el 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Gastos de personal	844	1,312
Cargas diversas de gestión	813	1,061
Servicios de terceros	445	1,080
Depreciación	179	190
Tributos	33	40
	<u>2,314</u>	<u>3,683</u>

A continuación se presenta la composición de los gastos de personal:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Bonificaciones (a)	469	186
Sueldos	227	672
Aportes y deducciones	114	230
Otros beneficios	23	27
Gratificaciones	7	134
Remuneración al directorio	4	8
Vacaciones	-	55
	<u>844</u>	<u>1,312</u>

(a) Bonificaciones -

La gerencia tiene como política el otorgamiento de bonificaciones en función a la productividad y desempeño en el año de los trabajadores, la cual está determinada por una escala aprobada por el comité corporativo compuesto por todos los directores.

El 25 de abril de 2014, la Compañía otorgó una bonificación extraordinaria al personal que fue por el importe de S/.468,593.

14 PARTES RELACIONADAS

Los saldos de activos y pasivos con partes relacionadas se presentan a continuación:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar: (Nota 6)		
Negocios e Inmuebles S.A.	-	6
	<u>-</u>	<u>6</u>
Inversiones financieras: (Nota 7)		
Instrumentos de capital (Acciones) -		
- Negocios e Inmuebles S.A.	21,490	22,614
- Holding Plaza S.A.	14,343	16,478
- WR S.A.	10	10
Otros	4	19
	<u>35,847</u>	<u>39,121</u>
Cuentas por pagar:		
Directores	-	143
	<u>-</u>	<u>143</u>
Ingreso por alquiler:		
Fundación Augusto Wiese	45	42
Holding Plaza S.A.	28	27
	<u>73</u>	<u>69</u>
Otros Ingresos:		
W Capital SAFI S.A.	61	91
Negocios e Inmuebles S.A.	54	58
Fundación Augusto Wiese	12	41
	<u>127</u>	<u>190</u>

15 CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y GARANTÍAS

En opinión de la Gerencia de la Compañía, no existen compromisos ni garantías ni juicios pendientes de resolver en contra de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

16 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

La siguiente tabla presenta el valor en libros de los activos y pasivos financieros por categoría de instrumentos financieros y la reconciliación a cada línea del estado de posición financiera según sea el caso. Considerando que el rubro cuentas por cobrar y cuentas por pagar incluyen tanto instrumentos financieros como no financieros (tales como créditos tributarios, adelantos, entre otros), la reconciliación se presenta en la columna denominada activos no financieros y pasivos no financieros:

	<u>Activos a valor razo- nable vía resultados</u> S/.000	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u> S/.000	<u>Activos no financieros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre 2014				
Activos según estado de situación financiera -				
Efectivo y equivalente de efectivo (Nota 5)	-	4,834	-	4,834
Cuentas por cobrar (Nota 6)	-	50	3,368	3,418
Inversiones financieras (Nota 7)	44,478	-	-	44,478
Total	<u>44,478</u>	<u>4,884</u>	<u>3,368</u>	<u>52,730</u>

	<u>Otros pasivos financieros</u> S/.000	<u>Pasivos no financieros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Pasivos según estado de situación financiera -			
Cuentas por pagar	24	-	24
Total	<u>24</u>	<u>-</u>	<u>24</u>

	<u>Activos a valor razonable vía resultados</u> S/.000	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u> S/.000	<u>Activos no financieros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre 2013				
Activos según estado de situación financiera -				
Efectivo y equivalente de efectivo (Nota 5)	-	365	-	365
Cuentas por cobrar (Nota 6)	-	-	5,178	5,178
Inversiones financieras (Nota 7)	48,450	-	-	48,450
Total	<u>48,450</u>	<u>365</u>	<u>5,178</u>	<u>53,993</u>

	<u>Otros pasivos financieros</u> S/.000	<u>Pasivos no financieros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Pasivos según estado de situación financiera -			
Cuentas por pagar	1,167	-	1,167
Total	<u>1,167</u>	<u>-</u>	<u>1,167</u>

Los otros pasivos financieros se miden al costo amortizado. Las categorías presentadas arriba han sido determinadas de acuerdo con lo requerido por la NIC 39.

Debido al vencimiento de corto plazo de las Cuentas por cobrar y Cuentas pagar, el valor en libros a la fecha del estado de situación financiera no difiere significativamente de sus respectivos valores razonables.

17 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de aprobación de los estados financieros, no han ocurrido eventos posteriores que requieran ser revelados en notas a los estados financieros.