

CORPORACION AGRO INDUSTRIAL PROGRESO S.A

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Juntamente con el Dictamen de los

AUDITORES INDEPENDIENTES

*PACHECO Y CAMPOS ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS Soc. Civil*



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

CORPORACION AGRO INDUSTRIAL PROGRESO S.A.

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

Dictamen de los Auditores Independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de Flujos de Efectivo.

Notas a los Estados Financieros separados.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
CORPORACION AGRO INDUSTRIAL PROGRSO S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **CORPORACION AGRO INDUSTRIAL PROGRESO S.A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2014, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de políticas contables significativos y otras notas explicativas, de la 1 a la 20.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implantar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas y realizar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

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

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

PACHECO Y CAMPOS ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS S.C.
Calle 5 sector 2 Mz. L1 11 – Los Próceres – Surco
Telf.: 274-1414 / 2749668

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

Opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CORPORACION AGRO INDUSTRIAL PROGRESOS.A. al 31 de diciembre del 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otro Asunto de Interés

El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y el estado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha antes de la adopción de las Normas Internacionales de Información financiera fueron auditados por otros auditores independientes quienes, en su dictamen de fecha 9 de abril de 2014, emitieron una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros separados.

Énfasis sobre Información Consolidada

Los estados financieros separados de CORPORACION AGRO INDUSTRIAL PROGRESO S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera y se hacen públicos en el plazo que establecen los requerimientos de la Superintendencia del mercado de valores. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en sus subsidiarias bajo el método de costo y no sobre una base consolidada por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de CORPORACION AGRO INDUSTRIAL PROGRESO S.A. y subsidiarias.

Lima, Perú

27 de marzo de 2015

Refrendado por:



.....
Teófilo Pacheco Palomares (Socio)
Contador Público Colegiado
Matrícula N° 8712

CORPORACION AGRO INDUSTRIAL PROGRESO S.A.

ESTADOS SEPARADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en Miles de Nuevos Soles)

ACTIVOS	Nota	2014	2013	PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		985	391	Cuentas por pagar comerciales		0	36
Inversiones financieras disponibles para la venta	6	43	4,667	Cuentas por pagar relacionadas	7	10,262	5,450
Cuentas por cobrar comerciales, neto de				Otras cuentas por pagar	11	2,626	7,401
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	7	339	295	Porción corriente de obligaciones financiera	12	7,906	7,233
A relacionadas		323	14				
otras	8	3,278	2,859	TOTAL PASIVO CORRIENTE		20,794	20,120
		3,940	3,168				
Gastos por anticipado		44	691	PASIVO NO CORRIENTE			
				Obligaciones financieras	12	4,312	7,244
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		5,012	8,917	Impuesto a la renta diferido	13	6,624	5,155
				TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		10,936	12,399
ACTIVO NO CORRIENTE							
Inversiones financieras disponibles para la venta	6	14,352	9,855	PATRIMONIO NETO			
Otras cuentas por cobrar	8	105	3,627	Capital social	14	15,437	15,437
Inversiones en subsidiarias, neto de estimación				Capital adicional		5,872	5,872
Para desvalorización	9	169,882	169,882	Reserva legal		3,087	3,087
Inversiones inmobiliarias	10	39,249	35,385	Resultados no realizados		423	(249)
Mobiliario y equipos diversos, neto de				Resultados Acumulados		173,735	171,081
Depreciación acumulada							
Activo diferido	13	54	81	TOTAL PATRIMONIO NETO		198,554	195,228
		1,630	0				
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		225,272	218,830	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		230,284	227,747
TOTAL ACTIVO		230,284	227,747				

Las notas a los Estados Financieros separados adjuntas forman parte del estado separado de situación financiera.

CORPORACION AGRO INDUSTRIAL PROGRESO S.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013**

(Expresado en Miles de Nuevos Soles)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
RENTABILIDAD DE INVERSIONES FINANCIERAS DISPONIBLES PARA LA VENTA	15	670	783
VENTA DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS NETO		0	(2,643)
AJUSTE DEL VALOR RAZONABLE DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	10	3,864	9,749
GASTOS DE ADMINISTRACION	16	(436)	(290)
OTROS INGRESOS		164	2
OTROS GASTOS		(393)	(39)
GASTOS FINANCIEROS NETO	17	(895)	(1,075)
DIFERENCIA DE CAMBIO, NETA		(752)	(1,086)
Utilidad antes de impuesto a la renta		<hr/> 2,222	5,401
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	13	432	(2,805)
Utilidad Neta		<hr/> 2,654	2,596
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Variación del valor razonable de inversiones Financieras disponibles para la venta	6	943	(948)
Impuesto a la renta diferido relacionado con los otros Resultados Integrales	13	(271)	284
Total otros resultados integrales		<hr/> 672	(664)
Total Resultados Integrales		<hr/> 3,326	1,932

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION AGRO INDUSTRIAL PROGRESO S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en Miles de Nuevos Soles)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>CAPITAL ADICIONAL</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESULTADOS NO REALIZADOS INVERSIONES FINANCIERA DISPONIBLES PARA LA VENTA</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2013	15,437	5,872	3,087	415	168,484	193,295
Otros resultados integrales				(664)	2,597	(664)
Utilidad neta					171,081	2,597
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	15,437	5,872	3,087	(249)	173,735	195,228
Otros resultados integrales				672	2,654	672
Utilidad neta					173,735	2,654
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	15,437	5,872	3,087	423	173,735	198,554

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

CORPORACION AGRO INDUSTRIAL PROGRESO S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en Miles de Nuevos Soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Cobranza de dividendos	-	2
Cobranza de interés	1,011	872
Cobranza por venta de inversiones disponibles para la venta	-	2,239
Recuperación de capital invertido en inversiones disponibles para la venta (bonos)	5,243	2,700
Otras cobranzas	262	0
Pagos a proveedores	(466)	(807)
Pagos de impuesto a la renta	(230)	(220)
Pagos de interés	(758)	(1,800)
Pagos por compra de inversiones disponibles para la venta	(4,282)	(4,007)
Otros pagos	(648)	(1,404)
DISMINUCION DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	132	(2,425)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta de inversiones en subsidiarias	-	4,133
Compra de activos fijos	-	(22)
AUMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-	4,111
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Variación de cuentas por cobrar a relacionadas	(309)	842
Variación neta de préstamos de terceros	(1,552)	996
Variación neta de obligaciones financieras	(2,489)	(1,584)
Variación de cuentas por pagar a relacionadas	4,812	(1,682)
(DISMINUCION) AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	462	(1,428)
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO	594	258
SALDO EFECTIVO AL INICIO	391	133
SALDO EFECTIVO FINAL	985	391

CORPORACION AGRO INDUSTRIAL PROGRESO S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en Miles de Nuevos Soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO		
PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	2,654	2 ,596
Más (Menos) ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación de activos fijos	1	6
Intereses devengados de inversiones en bonos	(670)	(873)
Ajuste del valor razonable de las inversiones inmobiliarias	(3,864)	(9,749)
Impuesto a la renta diferido	(432)	2,805
Perdida en venta de inversiones financieras disponibles para la venta	-	92
Perdida en venta de inversión en subsidiaria	-	2,643
Diferencia de cambio de inversiones financieras disponibles para la venta	(232)	(405)
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Cobranza de interés de bonos	1,011	872
Compra de inversiones financieras disponibles para la venta	(4,282)	(4,007)
Venta de inversiones financieras disponibles para la venta	-	2,239
Recuperación de capital invertido en inversiones para la disponible		
Ventas (bonos)	5,243	2,700
Aumento de cuentas por cobrar	(43)	(47)
Disminución (aumento) de gastos contratados por anticipado	647	(691)
Disminución (aumento) de cuentas por pagar comerciales	(37)	11
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar	136	(617)
DISMINUCION DE EFECTIVO PROVENIENTE		
DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	132	(2,425)

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

CORPORACION AGRO INDUSTRIAL PROGRESO S.A.

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

1. IDENTIFICACION Y ACTIVIDAD ECONOMICA

(a) Identificación

Corporación Agro Industrial Progreso S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 25 de octubre de 2000. La Compañía es una subsidiaria de Yelisa S.A. (domiciliada en Panamá), la cual posee el 50 por ciento de su accionariado.

Su domicilio fiscal, así como sus oficinas administrativas se encuentran en Av. República de Colombia N° 791, Piso 8, distrito de San Isidro, Lima. (b)

(b) Actividad económica

La Compañía se dedica principalmente a realizar inversiones en títulos de patrimonio (acciones) y de deuda (bonos).

Asimismo, tiene el control de las siguientes empresas:

- Medifarma S.A., empresa que se dedica a la elaboración y comercialización de productos farmacéuticos éticos y de consumo masivo, propios y licenciados.
- Interpaints S.A.C., empresa que se dedica a la fabricación y comercialización de pinturas industriales, domésticas y automotrices.
- P&D Andina Alimentos S.A., empresa que se dedica a la elaboración, fabricación, compra, venta, distribución de productos lácteos, agroindustriales, productos de panificación, golosinas, chocolates, entre otros. Así como a la crianza de ganado vacuno para la producción y comercialización de leche y productos lácteos, y a actividades agropecuarias afines.

(c) Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en la Junta General de Accionistas realizada el 25 de noviembre de 2014. Los correspondientes al 31 de diciembre de 2014 han sido autorizados por la Gerencia de la Compañía el 9 de marzo de 2015 y serán presentados para la aprobación de los Accionistas. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

2. PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑIA

Los principales principios contables adoptados por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros, se señalan a continuación. Han sido aplicados en forma consistente por los años presentados.

(a) Bases de preparación

- (i) En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2014,
- (ii) La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera.
- (iii) Los estados financieros han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por las inversiones financieras disponibles para la venta y las inversiones inmobiliarias, que son medidas a valor razonable. Los estados financieros adjuntos se presentan en miles de nuevos soles.

(b) Uso de estimaciones

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

(c) Transacciones en moneda extranjera

(i) Moneda funcional y moneda de presentación

Para expresar sus estados financieros, la Compañía ha determinado su moneda funcional, sobre la base del entorno económico principal donde opera, el cual influye fundamentalmente en sus ingresos y gastos relacionados. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de registro de la Compañía. Todas las transacciones son medidas en la moneda funcional y por el contrario, moneda extranjera es toda aquella distinta a la funcional.

(ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

(d) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios tales como el efectivo, inversiones financieras disponibles para la venta, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. En su reconocimiento inicial los instrumentos financieros son medidos a su valor razonable, más los costos directamente relacionados con la transacción, excepto que se trate de instrumentos financieros a valor razonable con efecto en resultados, en cuyo caso los costos de transacción afectan los resultados del periodo.

(e) Clasificación, reconocimiento y valuación de activos financieros

Se ha establecido cuatro categorías para la clasificación de los activos financieros: al valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta.

A la Compañía le aplica los acápites (i), (ii) y (iii) siguientes:

- (i) Los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados incluyen el efectivo.

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

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados son registrados en el estado de resultados integrales en el rubro "Pérdida (ganancia) neta por diferencia en cambio".

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales, a relacionadas y otras en el estado de situación financiera. El saldo de las letras por cobrar tiene su contrapartida en las letras descontadas que se muestran en el pasivo. A estos instrumentos financieros no se les da de baja hasta que se haya transferido el riesgo inherente a la propiedad de los mismos, hayan expirado sus derechos de cobranza o ya no se retenga control alguno. El reconocimiento de las cuentas por cobrar es a su valor nominal, y si incluyen intereses, son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación para cuentas de cobranza dudosa. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida, comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales.

(iii) Activos financieros disponibles para la venta incluye las inversiones financieras disponibles para la venta (inversiones en títulos de patrimonio y títulos de deuda)

Los activos financieros disponibles para la venta se han adquirido para mantenerlas por un tiempo indefinido, no obstante, pueden ser vendidos debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio del capital. Después del reconocimiento inicial al costo, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a su valor razonable y los cambios posteriores de ese valor razonable son contabilizados en una cuenta de patrimonio denominada "Resultados no realizados por inversiones financieras disponibles para la venta", hasta que se efectúe su venta o se pruebe que están deterioradas, en cuya oportunidad se transferirán a los resultados del periodo.

El valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta se determina sobre la base de cotizaciones en mercados activos (bolsa de valores).

Los dividendos en efectivo ganados durante el tiempo en que se mantienen los activos financieros disponibles para la venta, son reconocidos en el estado de resultados integrales en el rubro "Rentabilidad de inversiones financieras disponibles para la venta" cuando el derecho de pago se ha establecido.

(f) Clasificación, reconocimiento y valuación de pasivos financieros

Se ha establecido dos categorías para la clasificación de los pasivos financieros: a valor razonable con efecto en resultados y aquéllos registrados al costo amortizado.

La Compañía solo tuvo pasivos financieros al costo amortizado, los cuales comprenden cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas, otras cuentas por pagar y obligaciones financieras, se reconocen a su costo más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra debido a que la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento financiero, posteriormente se miden utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida, comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva.

(g) Compensación de activos y pasivos financieros

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

(h) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

Pasivos financieros

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

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

(i) Deterioro de activos financieros

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

El criterio utilizado por la Compañía por cada categoría de activos financieros que le aplica es como sigue:

(i) Préstamos y cuentas por cobrar

Para las cuentas por cobrar que son registradas al costo amortizado, la Compañía primero evalúa individualmente si es que existe evidencia objetiva de desvalorización para activos financieros significativos, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por desvalorización, el monto de la pérdida es cuantificada como la diferencia entre el valor del activo en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero en caso de ser aplicable.

El valor en libros de las cuentas por cobrar se ve afectado a través de la cuenta "Estimación para cuentas de cobranza dudosa" y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados integrales. Las cuentas por cobrar, junto con la estimación asociada, son castigados cuando no hay un prospecto realista de recuperarse en el futuro. Si en un año posterior, el monto estimado de la pérdida por desvalorización aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de que la desvalorización es reconocida, la pérdida por desvalorización previamente reconocida es aumentada o reducida ajustando la cuenta de estimación. Si un activo que fue castigado es recuperado posteriormente, el recuperarse es abonado a la cuenta "Recuperarse de cuentas por cobrar castigadas" en el estado de resultados integrales.

(ii) Activos financieros disponibles para la venta

Para los activos financieros disponibles para la venta, la Compañía evalúa a la fecha de cada estado de situación financiera, si es que existe evidencia objetiva de que una inversión o un grupo de inversiones tienen problemas de deterioro.

En el caso de inversiones en títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, la evidencia objetiva es aquella que incluye una disminución significativa o prolongada en el valor razonable de la inversión debajo de su costo. Cuando se encuentra evidencia de desvalorización, la pérdida acumulada es retirada de los otros resultados integrales y es registrada en los resultados del periodo. Las pérdidas por desvalorización no son revertidas a través de los resultados, el incremento del valor razonable después de haberse reconocido el deterioro se reconoce directamente en los otros resultados integrales.

En el caso de inversiones en títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el deterioro es evaluado sobre la base de los mismos criterios de los activos financieros registrados al costo amortizado. El ingreso por interés futuro está basado en el saldo reducido y es reconocido a la tasa de interés usada para descontar los flujos de caja futuros utilizados para la medición de la pérdida por deterioro. Si en un año posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda aumenta y puede ser objetivamente relacionado a un evento que ocurre después de que el deterioro fuera reconocido en resultados, la pérdida por deterioro es extornada a través de los otros resultados integrales.

(j) Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias se registran al costo (el cual incluye los costos de transacción que estén relacionados directamente a su compra). Los dividendos recibidos en efectivo o en acciones, se reconocen como ingresos en el periodo que se toma el acuerdo de distribución o capitalización según corresponda.

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Compañía ejerce control, entendiéndose éste como el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de la subsidiaria. Se considera que existe control cuando i) la participación de la Compañía es mayor al cincuenta por ciento del capital social de la subsidiaria, ii) es de cometido especial (llevar a cabo un negocio con un objetivo específico) se tiene una participación minoritaria pero se ejerce el control por el manejo de las operaciones del negocio específico y iii) se tiene un control menor al 50 por ciento pero se dirigen las decisiones operacionales y financieras y del directorio.

(k) Inversiones inmobiliarias

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

(l) Mobiliario y equipos diversos y depreciación acumulada

El mobiliario y equipos diversos se presentan al costo menos su depreciación acumulada. La depreciación del equipo es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de vidas útiles estimadas en 5 y 10 años.

El costo histórico de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. El mantenimiento y las reparaciones menores son reconocidos como gastos según se incurren. La vida útil, el valor residual y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos futuros. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia se reconocen como activo, cuando es probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad.

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

(m) Deterioro de activos no financieros

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

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la menor unidad generadora de efectivo que haya sido identificada. De existir una disminución de las pérdidas por desvalorización, determinada en años anteriores, se registra un ingreso en el estado de resultados integrales.

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero se sigue el método de mostrar en el activo fijo el costo total del contrato y su correspondiente pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado o al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Los gastos financieros se cargan a resultados en el periodo en que se devengan y la depreciación de los activos se carga a resultados en función a su vida útil.

(ñ) Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados integrales.

(o) Reconocimiento de ingresos por intereses, diferencias de cambio y otros ingresos

Los ingresos por intereses son reconocidos conforme se devengan, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, sobre la base del valor neto en libros del activo financiero.

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

Los otros ingresos se reconocen cuando se devengan.

(p) Reconocimiento de gastos por intereses, diferencias de cambio y otros gastos

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

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

Los otros gastos se reconocen conforme se devengan.

(q) Impuestos

Impuesto a la renta corriente

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

Impuesto a la renta diferido

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

(r) Contingencias

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

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

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

(s) Eventos posteriores

Los eventos posteriores a la fecha de reporte que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS DE LIQUIDEZ,
DE CREDITO, DE TASA DE INTERES Y DE CAMBIO

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

(a) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge de la administración de la Compañía del capital de trabajo, de los cargos financieros y de los pagos del capital de sus instrumentos de deuda. Es el riesgo que la Compañía tenga dificultades para cumplir sus obligaciones cuando éstas venzan.

La política de la Compañía es asegurarse que siempre tendrá suficiente efectivo que le permita cumplir sus obligaciones a su vencimiento. Para lograr este fin, trata de mantener saldos de efectivo (o facilidades de crédito acordadas), para cubrir sus requerimientos esperados por un periodo de al menos 45 días.

La Compañía trata de mantener una base sólida de caja y para esto trata de mantener un ratio de apalancamiento óptimo.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por actividades de financiamiento, incluyendo depósitos en bancos e inversiones financieras disponibles para la venta.

El riesgo de crédito originado por la incapacidad de los deudores de la Compañía para cumplir con el pago de sus obligaciones a medida que vencen (sin tomar en cuenta el valor razonable de cualquier garantía u otros valores en prenda); y por el incumplimiento de las contrapartes en transacciones en efectivo y equivalente de efectivo si hubiere, está limitado a los saldos depositados en bancos, las inversiones financieras disponibles para la venta y a las cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera. Por ello, deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras, y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelve. Por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

(c) Riesgo de tasa de interés

La exposición de la Compañía a este riesgo se da por cambios en las tasas de interés en sus pasivos financieros. La Compañía mantiene pasivos financieros, principalmente por sus obligaciones financieras. La Compañía ha pactado los intereses a tasas fijas, por lo que no está expuesta a este riesgo.

(d) Riesgo de cambio

La mayoría de las transacciones de la Compañía se realizan en nuevos soles. La exposición a los tipos de cambio proviene principalmente de obligaciones financieras, algunas cuentas por pagar a relacionadas, inversiones disponibles para la venta y otras cuentas por cobrar que están básicamente denominadas en dólares estadounidenses.

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

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

Los activos y pasivos financieros en dólares estadounidenses son los siguientes (expresado en miles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo		
Efectivo	256	42
Inversiones financieras disponibles para la venta	1,184	1,455
Cuentas por cobrar a relacionadas	108	
Otras cuentas por cobrar	174	1,434
	<u>1,722</u>	<u>2,931</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	-	(1)
Cuentas por pagar relacionadas	(893)	(1,623)
Otras cuentas por pagar	(82)	(40)
Obligaciones financieras	(4,087)	(5,178)
	<u>(5,062)</u>	<u>(6,842)</u>
Posición pasiva neta	<u>(3,340)</u>	<u>(3,911)</u>

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses (la única moneda distinta a la funcional en que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2014 y 2013), en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado de resultados integrales antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	Ganancia (pérdida) antes de impuestos (en miles de nuevos soles)	
		2014	2013
Devaluación			
Nuevos soles	-5	500	547
Nuevos soles	-10	1,000	1,094
Revaluación			
Nuevos soles	+5	(500)	(547)
Nuevos soles	+10	(1,000)	(1,094)

4. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

2014 2013

Pasivos financieros al costo amortizado

	2014		2013	
	Activos financieros disponibles para la venta a valor razonable	Cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta a valor razonable	Cuentas por cobrar
Pasivos financieros al costo amortizado				
Efectivo	985	-	391	-
Inversiones disponibles para la venta	-	14,395	-	14,522
Cuentas por cobrar comerciales	-	339	-	295
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	323	-	14
Otras cuentas por cobrar	-	3,383	-	4,038
Total	985	14,395	391	19,260
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	36
Cuentas por pagar a relacionadas	-	10,262	-	5,451
Otras cuentas por pagar	-	2,626	-	7,401
Obligaciones financieras	-	12,218	-	14,477
Total	-	25,106	-	27,365

5. TRANSACCIONES QUE HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

En 2014

- (a) Se ajustó el valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta, siendo el valor incrementado en S/. 943 mil, con una pérdida por impuesto a la renta diferido de S/. 271 mil.
- (b) Se incrementó el valor razonable de las inversiones inmobiliarias en S/. 3,864.

En 2013

- (a) Se ajustó el valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta, siendo el valor disminuido en S/. 948 mil, con una ganancia por impuesto a la renta diferido de S/. 284 mil.
- (b) Se incrementó el valor razonable de las inversiones inmobiliarias en S/. 9,749.

6. INVERSIONES FINANCIERAS DISPONIBLES DE VENTA

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en miles de Nuevos Soles):

	2014			2013		
	<u>Costo</u>	<u>Resultados no Realizados</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo</u>	<u>Resultados no Realizados</u>	<u>Valor Razonable</u>
Acciones listadas de Empresas Peruanas						
Bonos listado de empresas Peruanas	13,808	587	14,395	14,878	(356)	14,522
	13,808	587	14,395	14,878	(356)	14,522
Menos: Porción corriente			43			4,667
Porción no corriente			14,352			9,855

- (a) El movimiento de las inversiones financieras disponibles para la venta se presenta a continuación (expresado en miles de nuevos soles):

	2014			2013		
	Acciones	Bonos	Total	Acciones	Bonos	Total
Saldos iniciales		14,522	14,522	1,541	14,547	16,088
Intereses devengados de bonos		670	670	-	873	873
Compra de acciones				61	-	61
Compra de bonos		4,282	4,282	-	3,946	3,946
Diferencia de cambio		232	232		405	405
Recuperación de capital						
Invertido en bonos		(5,243)	(5,243)		(2,700)	(2,700)
Cobranza de intereses de bonos		(1,011)	(1,011)		(872)	(872)
Venta de acciones				(1,725)		(1,725)
Venta de bonos					(606)	(606)
Variación del valor razonable de acciones				123		123
Variación del valor razonable de bonos		943	943		(1,071)	(1,071)
Saldos finales		14,395	14,395		14,522	14,522

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

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

- (a) Cuentas por cobrar:

	<u>Saldos Iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Deducciones</u>	<u>Saldos Finales</u>
Yelisa S.A.	-	71	(71)	-
P&D Andina Alimentos S.A.	14	24	(14)	24
Cía. Minera Lincuna S.A.	-	2,437	(2,138)	299
	14	2,532	(2,223)	323

- (b) Cuentas por pagar:

	<u>Saldos Iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Deducciones</u>	<u>Saldos Finales</u>
Medifarma S.A.	5,450	4,954	(142)	10,262
Compañía Minera	-	-	-	-
Cía. Minera Lincuna S.A.	-	-	-	-
	5,450	4,954	(142)	10,262

- (a) Las cuentas por cobrar y por pagar a relacionadas corresponden a préstamos otorgados y recibidos que no devengan intereses, no tienen garantías específicas y son de vencimiento corriente.

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>Saldos Iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Deducciones</u>	<u>Saldos Finales</u>
Prestamos a terceros	11	28	1	38
Cuentas por cobrar por venta de Inversiones financieras disponibles Para la venta	3		3	-
Saldo a favor del impuesto a la renta	114	2	-	116
Crédito por impuesto general a las Ventas (a)	2,072	446	35	2,483
Crédito por impuesto temporal a los Activos netos (b)	262	228	262	228
Letras por cobrar por venta de acciones De inversión en subsidiaria (c)	4,006	735	4,223	518
Otros menores	18	32	50	0
	<u>6,486</u>	<u>1,471</u>	<u>4,574</u>	<u>3,383</u>
Menos: porción corriente	<u>2,859</u>			<u>3,278</u>
Porción no corriente	<u>3,627</u>			<u>105</u>

- (a) La Gerencia de la Compañía considera que este saldo será recuperado en el mediano plazo a través del alquiler de sus inversiones inmobiliarias.
- (b) La Gerencia de la Compañía considera que este saldo será recuperado en 2015 a través de solicitudes de devolución a la Administración Tributaria.
- (c) La cuenta por cobrar por la venta de las acciones de Negociación Agrícola Nepeña S.A.C. , corresponden a un saldo de 5 letras descontadas en el Banbif, las cuales son de cobro trimestral y vencen en febrero 2016.

9. INVERSIONES SUBSIDIARIAS

A continuación presentamos la composición del rubro (expresado en miles de nuevos soles):

<u>Subsidiaria</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Valor en Libros</u>
Medifarma S.A.	99.99	140,143	99.99	140,143
Interpaints SAC	94.60	5,112	94.60	5,112
P&D Andina Alimentos S.A.	78.26	24,627	84.46	24,627
Internacional de Pinturas S.A. en liquidación	99.99	3,031	99.99	3,031
		172,913		172,913
Estimación para desvalorización Porción no corriente		(3,031)		(3,031)
		169,882		169,882

10. INVERSIONES INMOBILIARIAS

A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro (expresado en Miles de Nuevos Soles):

<u>Año</u>	<u>Saldos Iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes Del valor Razonable</u>	<u>Saldos Finales</u>
<u>Año 2014</u>				
Terrenos (a)	35,385	-	3,864	39,249
<u>Año 2013</u>				
Terrenos (a)	25,636	-	9,749	35,385

(a) La compañía tiene los siguientes terrenos:

- Terreno de 40,760 m² ubicado en Av. Los Eucapiltos, Sector de Santa Genoveva, Casco Viejo Lote N° 8, distrito de Lurín, provincia de Lima, Lima; donde se desarrollará en el corto plazo un proyecto de almacenes con el fin de alquilarlo.
- Terreno de 53,467 m² ubicado en predio El Tambo, Sector Ramal El Medio, Unidad Catastral N° 10239, distrito de Paiján, provincia de Ascope, La Libertad.
- Terreno de 26,714 m² ubicado en predio El Tambo, Sector Ramal El Pilar, Unidad Catastral N° 10239, distrito de Paiján, provincia de Ascope, La Libertad.

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Prestamos a terceros (a)	2,242	7,153
Intereses por pagar	246	113
Otros menores	138	135
	<hr/>	<hr/>
	2,626	7,401
	<hr/>	<hr/>

(a) Corresponde a préstamos para capital de trabajo efectuados por un accionista de Yelisa S.A. (accionista principal de la Compañía). Estos préstamos no devengan intereses, no tienen garantías específicas y son considerados de vencimiento corriente

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende las siguientes deudas:

	2014		2013	
	TASA DE INTERES %	US\$	TASA DE INTERES %	US\$
(a) Sobregiros bancarios	-	-	-	-
(b) Préstamos bancarios				
Banco Interamericano de Finanzas	4.00	1,000	-	-
Interbank	7.11	600	6.00	600
interbank	7.80	1,125	7.80	1,125
		2,725		1,725
				4,824
(c) Letras en descuento				
Banco Interamericano de Finanzas		212		1,615
				4,515
(d) Arrendamientos Financieros				
Un contrato de arrendamiento financiero con el Banco Interamericanos de Finanzas mensuales hasta junio 2016	9.00	1,150	9.00	1,838
		4,087		5,178
				14,477
Menos: Porción corriente		2,645		2,587
				7,233
Porción no corriente		1,442		2,591
				7,244

- (a) Corresponde a préstamos obtenidos para capital de trabajo.
- (b) El valor presente de los pagos por contratos de arrendamiento financiero es como sigue (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Hasta un año	2,465	2,305
Más de un año	1,233	3,459
Total a pagar incluyendo cargo financiero	<u>3,697</u>	<u>5,764</u>
Cargo financiero por aplicar a resultados de ejercicio futuros	(260)	(626)
Valor presente de los pagos	<u>3,438</u>	<u>5,138</u>

- (c) El cronograma de amortización de las deudas es el siguiente (expresado en miles de nuevos soles):

<u>AÑO</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2014		7,233
2015	7,906	2,560
2016	1,323	1,594
2017		476
2018	2,989	476
2019		476
2020		476
2021		476
2022		476
2023		234
	<u>12,218</u>	<u>14,477</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	2014		2013	
	<u>importe</u>	<u>Año en que se Recuperara el activo Y se aplicara el pasivo</u>	<u>importe</u>	<u>Año en que se Recuperara el activo Y se aplicara el pasivo</u>
El activo diferido se ha generado por lo siguiente:				
1. Estimación para desvalorización de inversiones en subsidiarias	788		909	
2. Variación del valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta	-	1	106	
3. Pérdida del ejercicio	842			
Activo Diferido	1,630		1,015	
El pasivo diferido se ha generado por lo siguiente:				
1. Ajuste del valor razonable de inversiones inmobiliarias	(6,353)	1	(6,170)	1
2. Variación del valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta	(271)		-	1
Pasivo Diferido	(6,624)		(6,170)	
Pasivo diferido neto final	(4,994)		(5,155)	
Menos: (Pasivo) activo diferido neto al inicio	(5,155)		(2,634)	
Efecto neto	161		(2,521)	
Efecto en otros resultados integrales	(271)		284	
Efecto neto en resultados	432		(2,805)	

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

	2014	%	2013	%
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,222	100.00	5,401	100.00
Gasto teórico por impuesto a la renta	667	30.00	1,620	30.00
Efecto de gastos no deducibles, neto de Ingresos no gravables	(1,099)	(49.46)	1,185	21.93
Gasto (ingreso) Impuesto a la renta	(432)	(19.46)	2,805	51.93

14. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital social

Está representado por 15,436,581 acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción, de las cuales 463,097 se encuentran en cartera. Al 31 de diciembre de 2014 había 3 accionistas nacionales y 2 extranjeros.

La estructura de la participación accionaria al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>		<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
Hasta	3.00	-	3.00
De	10.01 al 15.00	4	47.00
De	40.01 al 50.00	1	50.00
		5	100.00

- (b) Capital adicional

Corresponde a la capitalización de una deuda, la cual se encuentra pendiente de formalización

- (c) Reserva legal

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede ser usada únicamente para absorber pérdidas debiendo ser repuesta y no puede ser distribuida como dividendos, salvo en el caso de liquidación.

De acuerdo al artículo 229º de la Ley General de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades. En 2014 y 2013. La Compañía no detrajo el importe de reserva legal por llegar al límite establecido.

d) Resultados no realizados

Corresponde a la variación del valor razonable, neto de su efecto impositivo, de las inversiones financieras disponibles para la venta, la cual, permanece en esta cuenta hasta que se efectúe su venta o se pruebe que están deterioradas, en cuya oportunidad se transfiere dicho importe al resultado del periodo.

(e) Resultados acumulados

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

15. RENTABILIDAD DE INVERSIONES FINANCIERAS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos</u>		
Venta de acciones	0	1,641
Venta de bonos	0	598
Intereses de bonos (Nota 5)	670	873
dividendos	0	2
	<hr/> 670	<hr/> 3,114
<u>Gastos</u>		
Costos de ventas de acciones	0	(1,725)
Costo de ventas de bonos	0	(606)
	<hr/> 0	<hr/> (2,331)
	<hr/> 670	<hr/> 783

16. GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios prestados por terceros	436	280
Tributo	-	4
Provisiones del ejercicio	-	-
Depreciación	-	-
	<hr/>	<hr/>
	436	290
	<hr/>	<hr/>

17. GASTOS FINANCIEROS NETO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos:		
Intereses de arrendamiento financiero	(401)	(541)
Intereses de préstamos bancarios	(489)	(502)
Intereses y gastos de documentos descontados	(96)	(44)
Otros menores	(8)	(40)
	<hr/>	<hr/>
	(994)	(1,127)
Ingresos:		
Otros menores	99	52
	<hr/>	<hr/>
	(895)	(1,075)
	<hr/>	<hr/>

18. CONTINGENCIAS

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

19. SITUACION TRIBUTARIA

- (a) Las declaraciones juradas del impuesto a la renta y las del impuesto general a las ventas de los años 2010 a 2013 están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT). En caso que la Compañía reciba acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que pudieran surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas.
- (b) La pérdida tributaria arrastrable al 31 de diciembre de 2014 ascendente a S/. 3,197 mil ha sido determinada como sigue (expresado en miles de nuevos soles):

Utilidad antes de impuesto a la renta	2,222
<u>Adiciones :</u>	
1. Pérdida por venta de acciones de subsidiarias	-
2. Otros menores	624
	<u>624</u>
<u>Deducciones :</u>	
1. ajustes del valor razonable de inversiones inmobiliarias	(3,864)
2. otros menores	(162)
	<u>(4,026)</u>
Pérdida tributaria del año 2014	(1,179)
Pérdida tributaria del año 2013	(1,405)
Pérdida tributaria del año 2012	(612)
	<u>(3,197)</u>

La Compañía ha optado por el método que permite imputar su pérdida tributaria arrastrable al 50 por ciento de las rentas netas que obtenga en los ejercicios posteriores hasta agotarla. La pérdida tributaria arrastrable al 31 de diciembre de 2014, sujeta a los resultados de la fiscalización pendiente a que se refiere el párrafo (a), aún no inicia su cómputo.

- (c) La tasa del impuesto a la renta aplicable a las empresas es de 30 por ciento para el ejercicio 2014. Posteriormente, dicha tasa irá disminuyendo progresivamente a 28% en los ejercicios 2015 y 2016, a 27% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 26% desde el ejercicio 2019.

Si la empresa distribuye total o parcialmente sus utilidades, aplicará una tasa adicional del 4.1 por ciento sobre el monto distribuido; impuesto que es de cargo de los accionistas, en tanto sean personas naturales o sean personas

jurídicas no domiciliadas en el país. Posteriormente se aplicará un aumento gradual en la tasa a 6.8% en los ejercicios 2015 y 2016, a 8% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 9.3% desde el ejercicio 2019.

A las distribuciones de dividendos, o cualquier otra forma de distribución de utilidades, que se efectúen sobre los resultados acumulados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014, se les aplicará la tasa del 4.1%.

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

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

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

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

- (e) A partir del 1 de marzo de 2011, la tasa del impuesto general a las ventas es de 16 por ciento. Así, la tasa global (considerando el 2 por ciento por concepto de impuesto de promoción municipal) asciende a 18 por ciento.
- (f) A partir del ejercicio 2010, las ganancias de capital obtenidas por personas jurídicas domiciliadas en el Perú estarán afectas al impuesto a la renta con una tasa de 30 por ciento. Por esta razón, para los valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores adquiridos antes del 1 de enero de 2010, el costo tributario será el que resulte mayor de comparar: (i) el valor de mercado de los valores al 31 de diciembre del 2009 y (ii) el precio de adquisición.

Cabe indicar que en el caso específico de los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por la República del Perú (i) en el marco del Decreto Supremo N° 007-2002-EF; (ii) bajo el Programa de Creadores de Mercado o el mecanismo que los sustituya; o, (iii) en el mercado internacional a partir del año 2002, así como los intereses y ganancias de capital provenientes de obligaciones del Banco Central de

Reserva del Perú, salvo los originados por los depósitos de encaje que realicen las instituciones de crédito; éstos se encuentran inafectos del impuesto a la renta a partir del 1 de enero de 2010.

- (g) A partir del ejercicio 2013, las normas de precios de transferencia ya no aplican respecto del impuesto general a las ventas e impuesto selectivo al consumo.

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

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

- (h) A partir del 1 de enero de 2013, las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados y plenamente identificables con inventarios en existencia o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, y las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados con activos fijos existentes o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, deberán ser incluidas en la determinación de la materia imponible del período en el cual la tasa de cambio fluctúa, considerándose como utilidad o como pérdida.
- (i) Los bienes objeto de arrendamiento financiero, de contratos suscritos a partir del 1 de enero de 2001, se consideran, para propósitos tributarios, activo fijo del arrendatario y se registran, contablemente, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, y la depreciación se efectuará de acuerdo a la Ley del Impuesto a la Renta.

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

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

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

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

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

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

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

20. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 hasta el 08 de marzo de 2015.