

**Corporación Financiera de Inversiones S.A.**

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
junto con el dictamen de los auditores independientes



# **Corporación Financiera de Inversiones S.A.**

## **Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 junto con el dictamen de los auditores independientes**

### **Contenido**

#### **Dictamen de los auditores independientes**

#### **Estados financieros separados**

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

## Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Corporación Financiera de Inversiones S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los correspondientes estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 al 24).

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados*

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

### *Responsabilidad del Auditor*

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

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

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

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Corporación Financiera de Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

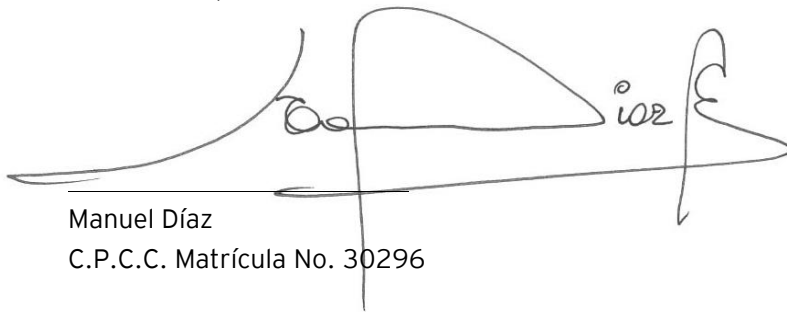
### *Énfasis sobre información financiera separada*

Los estados financieros separados de Corporación Financiera de Inversiones S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método del costo, nota 2.2.4, y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Corporación Financiera de Inversiones S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado.

Lima, Perú  
14 de marzo de 2016

*Peudes, Loldiver, Bunge & Asociados*

Refrendado por:



Manuel Díaz  
C.P.C.C. Matrícula No. 30296

Corporación Financiera de Inversiones S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Nota	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	5,255	7,743
Otros activos financieros	4	8,655	3,178
Otras cuentas por cobrar	5	2,239	638
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19(b)	33,589	15,117
Otros activos no financieros	6	1,200	2,378
<b>Total activo corriente</b>		<b>50,938</b>	<b>29,054</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19(b)	-	5,741
Otras cuentas por cobrar	5	68	-
Otros activos financieros	4	8,284	94,739
Inversiones en subsidiarias, neto	7	176,548	140,722
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	8	1,103	1,175
Activos intangibles, neto		33	34
Activos por impuestos diferidos, neto	11(a)	1,178	-
<b>Total activo no corriente</b>		<b>187,214</b>	<b>242,411</b>
<b>Total activo</b>		<b>238,152</b>	<b>271,465</b>

	Nota	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Otros pasivos financieros - Obligaciones financieras	9	-	1,257
Otras cuentas por pagar	10	7,397	975
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>7,397</b>	<b>2,232</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Otros pasivos financieros - Obligaciones financieras	9	-	20,519
Otras cuentas por pagar	10	-	398
Pasivos por impuestos diferidos, neto	11(a)	-	10,118
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>-</b>	<b>31,035</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>7,397</b>	<b>33,267</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	12	117,313	120,138
Acciones en tesorería		-	(2,825)
Otras reservas de capital			
Capital adicional		366	366
Reserva legal		16,556	15,432
Otras reservas de patrimonio		(2,382)	31,209
Resultados acumulados		98,902	73,878
<b>Total patrimonio</b>		<b>230,755</b>	<b>238,198</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>238,152</b>	<b>271,465</b>

## Corporación Financiera de Inversiones S.A.

### Estado separado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Nota	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>			
Utilidad en venta de inversiones	14	33,907	10,090
Dividendos	15	2,164	8,171
Cambios en el valor razonable de las inversiones negociables	4(b)(iv)	6,415	(451)
<b>Total ingresos</b>		<u>42,486</u>	<u>17,810</u>
<b>Gastos de operación</b>			
Gastos de administración	16	(5,256)	(5,445)
Pérdida por deterioro de inversión en subsidiaria		-	(281)
<b>Total gastos de operación</b>		<u>(5,256)</u>	<u>(5,726)</u>
<b>Utilidad por actividades de operación</b>		<u>37,230</u>	<u>12,084</u>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros	17	1,199	1,880
Gastos financieros	18	(1,943)	(1,473)
Diferencia en cambio, neta	21.1(ii)	5,714	58
<b>Total otros ingresos</b>		<u>4,970</u>	<u>465</u>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		42,200	12,549
Gasto por impuesto a las ganancias	11(b)	(11,302)	(1,305)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<u>30,898</u>	<u>11,244</u>
<b>Utilidad básica y diluida por acción (expresada en soles)</b>	20	<u>0.2634</u>	<u>0.0958</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

## Corporación Financiera de Inversiones S.A.

### Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Nota	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		30,898	11,244
<b>Otros resultados integrales</b>			
Resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta	4(d)(iv)	(1,185)	23,435
Transferencia a resultados de la utilidad realizada en inversiones disponibles para la venta	4(d)(iv)	(45,468)	(6,733)
		(46,653)	16,702
Impuesto a las ganancias diferido	11(a)	13,062	(4,143)
		(33,591)	12,559
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto a las ganancias</b>		(2,693)	23,803

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

Corporación Financiera de Inversiones S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Capital Social S/(000)	Acciones en tesorería S/(000)	Otras reservas de capital		Otras reservas de patrimonio S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)
			Capital adicional S/(000)	Reserva legal S/(000)			
Saldo al 1 de enero de 2014	120,138	(2,825)	366	15,432	18,650	67,134	218,895
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	11,244	11,244
Otros resultados integrales	-	-	-	-	12,559	-	12,559
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	12,559	11,244	23,803
Dividendos, nota 12(c)	-	-	-	-	-	(4,500)	(4,500)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	120,138	(2,825)	366	15,432	31,209	73,878	238,198
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	30,898	30,898
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(33,591)	-	(33,591)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	(33,591)	30,898	(2,693)
Reducción de capital, nota 12(a)	(2,825)	2,825	-	-	-	-	-
Transferencia a reserva legal, nota 12(b)	-	-	-	1,124	-	(1,124)	-
Dividendos, nota 12(c)	-	-	-	-	-	(4,750)	(4,750)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	117,313	-	366	16,556	(2,382)	98,902	230,755



## Corporación Financiera de Inversiones S.A.

### Estado separado de flujo efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Venta de inversiones negociables, nota 14	1,546	4,014
Venta de acciones disponibles para la venta, nota 14	81,632	25,206
Compra de inversiones negociables, nota 4(b)(iv)	(22,100)	(8,026)
Aporte y compra de acciones disponibles para la venta, nota 4(d)(iv)	(869)	(49,256)
Compra de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, nota 4(c)(iv)	(1,586)	-
Cobro de operaciones de reporte con terceros, nota 5(c)	13,742	2,824
Pago de operaciones de reporte con terceros	(14,676)	-
Cobro de dividendos, notas 4(b)(i) y 4(d)(iii)	2,164	8,102
Rescate de fondos mutuos, notas 4(b)(iv) y 4(c)(iv)	17,492	1,605
Pagos a trabajadores y terceros	(6,020)	(7,332)
Cobro de préstamos a terceros	-	954
Otros pagos (cobros) relativos a la actividad	(810)	873
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación</b>	<u>70,515</u>	<u>(21,036)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	-	1,700
Aporte de capital y compra de acciones de subsidiarias, nota 7(b)	(1)	(5,277)
Compra de instalaciones, mobiliario y equipo, nota 8	(70)	(103)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(71)</u>	<u>(3,680)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamos otorgados a relacionadas	(44,536)	-
Préstamos otorgados a terceros	(1,126)	-
Pagos de préstamos financieros	(22,520)	(13,282)
Pago de dividendos, nota 12(c)	(4,750)	(4,500)
Cobros de préstamos a relacionadas	-	2,352
Préstamos financieros recibidos	-	34,474
<b>Efectivo neto utilizado en (proveniente de) las actividades de financiamiento</b>	<u>(72,932)</u>	<u>19,044</u>
Disminución neta del efectivo y equivalente de efectivo en el año	(2,488)	(5,672)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>7,743</u>	<u>13,415</u>
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año, nota 2.2.1</b>	<u>5,255</u>	<u>7,743</u>
<b>Transacción que no genera flujo de efectivo:</b>		
Resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta	(46,653)	16,702
Capitalización de préstamos otorgados a relacionadas	35,131	-
Ejecución de garantía, nota 7(a)(i)	694	-

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

# Corporación Financiera de Inversiones S.A.

## Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

### 1. Actividad económica

#### (a) Identificación -

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

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

#### (b) Actividad económica -

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

#### (c) Aprobación de los estados financieros separados -

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2015. Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados y autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 14 de marzo de 2016, y serán aprobados por el Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros separados serán aprobados sin modificaciones.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Consolidación -
- Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de estados financieros con los de sus subsidiarias.
- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, dichas inversiones se encuentran registradas al costo y sus actividades tienen una duración indefinida.

Subsidiaria	Actividad principal	Domicilio principal	Porcentaje de participación	
			2015 %	2014 %
Agrícola Cerro Prieto S.A.	Agricultura	Carretera Panamericana Norte Fundo Pampas Mocupe (Km. 721.7 y 727.5), Lambayeque.	50.13	67.80
Huaura Power Group S.A.	Generación y distribución de energía eléctrica	Calle Dean Valdivia No 111, Int. 901, San Isidro, Lima.	99.99	99.97
Fundo Agrícola Talambo S.A.C.	Generación y distribución de energía eléctrica	Calle Fco. Masías No 370, Urb. San Eugenio, Lima.	69.74	69.74
Eólica Bayovar S.A.C.	Servicios agrícolas, ganaderas	Av. República de Panamá No 3030 Piso 8, San Isidro, Lima.	51.00	51.00
Colca Hydro S.A.C.	Generación y distribución de energía eléctrica	Calle Dean Valdivia No 111, Int. 901, San Isidro, Lima.	99.90	-

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

#### 2.1. Base de preparación y presentación -

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

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

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

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIFs y NICs revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2015, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros separados comparativos de la Compañía. Dichas nuevas NIIFs y NICs revisadas se describen a continuación:

- **Modificaciones a la NIC 19 Beneficios a los empleados**  
La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer esas contribuciones como una reducción en el coste del servicio en el período en el que se presta el servicio, en lugar de asignar la contribución a los períodos de servicio.
- **Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38: Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización**  
Las enmiendas aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos reflejan el patrón de beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte), en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas a la amortización de los activos intangibles.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

En la nota 2.4 se incluye información sobre los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos utilizados por la Gerencia para la preparación de los estados financieros separados adjuntos.

### 2.2. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

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

#### 2.2.1 Efectivo y equivalente de efectivo -

El rubro efectivo y equivalente de efectivo del estado separado de situación financiera comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes. Para propósitos de preparación del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo y las cuentas corrientes, neto de los sobregiros bancarios.

#### 2.2.2 Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

##### (a) Activos financieros -

##### Reconocimiento y medición inicial -

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

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

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado se reconocen en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalente de efectivo, inversiones negociables, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones disponibles para la venta, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar.

##### Medición posterior -

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

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

Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura según la NIC 39.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado separado de resultados.

### Préstamos y cuentas por cobrar -

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

### Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -

Comprenden los instrumentos de deuda cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos, y que además cumplen con los siguientes requisitos:

- Hayan sido adquiridos con la intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Se considera que existe dicha intención, sólo si la política de inversión de la Compañía prevé la tenencia de estos instrumentos bajo condiciones que impiden su venta, cesión o reclasificación.
- Las Compañías deberán tener la capacidad financiera para mantener instrumentos de inversión hasta su vencimiento.
- Son instrumentos distintos de: i) los que, en el momento de reconocimiento inicial, la Compañía haya designado para contabilizar al valor razonable con cambios en resultados; ii) los que la Compañía haya designado como activos disponibles para la venta.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Después del reconocimiento inicial, estas inversiones se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y no se actualizan al valor razonable. Los intereses se reconocerán utilizando la metodología de la tasa de interés efectiva, la cual incorpora tanto los intereses que van a ser cobrados como la amortización del premio o descuento que exista en su adjudicación.

**Inversiones financieras disponibles para la venta -**

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

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

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

**Baja en cuentas -**

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

### Deterioro del valor de los activos financieros -

Al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se considera deteriorado en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro del valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida"), y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o de un grupo de activos financieros, que se puede estimar de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se relacionan con los incumplimientos.

### (b) Pasivos financieros -

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras y otras cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2015, los pasivos financieros solo incluyen las otras cuentas por pagar.

### Medición posterior -

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



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -*

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

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

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

La Compañía no ha designado en el reconocimiento inicial pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

### *Préstamos que devengan interés -*

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

### *Baja en cuentas -*

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Compensación de instrumentos financieros -

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

(d) Valor razonable de los instrumentos financieros -

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no ha habido cambios en las técnicas de valuación para los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos.

### 2.2.3 Transacciones en moneda extranjera -

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

#### Transacciones y saldos en moneda extranjera -

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

### 2.2.4 Inversiones en subsidiarias -

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

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

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

### 2.2.5 Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado separado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado de resultados. Las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero en el estado separado de resultados.

### 2.2.6 Contingencias -

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

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

### 2.2.7 Reconocimiento de ingresos y gastos -

#### Ingresos -

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

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

#### Gastos -

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

### 2.2.8 Instalaciones, mobiliario y equipo -

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

	Vidas útiles
Instalaciones	20
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Equipos diversos	10

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

### 2.2.9 Activos intangibles -

Los activos intangibles se registran al costo de adquisición y están presentados netos de su amortización acumulada. La amortización se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, que ha sido estimada en diez años.

La estimación sobre la vida útil se revisa periódicamente para asegurar que el período de amortización sea consistente con el patrón previsto de beneficios económicos de dichos activos.

### 2.2.10 Préstamos y costos de financiamiento -

Los préstamos son reconocidos a su costo amortizado, incluyendo en su determinación los costos de derecho de su emisión. Los préstamos son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento. Los costos de emisión de deuda corresponden a las comisiones de compromiso y otras comisiones de mantenimiento de las instituciones financieras, así como otros costos directos relacionados con el proceso de estructuración y contratos del préstamo. Tales costos se presentan deducidos del importe original de la deuda reconocida y se amortizan de acuerdo al plazo de amortización del principal del préstamo a los que están relacionados.

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

### 2.2.11 Impuesto a las ganancias -

Impuesto a las ganancias corriente -

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

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

Impuesto a las ganancias diferido -

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas impositivas no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de utilidades imponibles futuras contra las cuales se puedan compensar esos créditos fiscales o pérdidas imponibles no utilizadas, salvo:

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Impuesto general a las ventas -

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

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

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

### 2.2.12 Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida -

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

### 2.2.13 Segmentos -

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

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



### 2.2.14 Medición del valor razonable -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como efectivo, inversiones negociables y disponibles para la venta, al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera.

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

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

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

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.3 Estados financieros separados comparativos

Durante el año 2015, la Gerencia de la Compañía ha procedido a efectuar ciertas reclasificaciones a los estados financieros separados auditados reportados al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

### 2.4 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros separados requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

- (i) Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros, notas 2.2.2 (a) y (b).
- (ii) La vida útil de las instalaciones, mobiliario y equipo, nota 2.2.8.
- (iii) Contingencias - nota 2.2.6.
- (iv) Impuesto a las ganancias - corriente y diferido - nota 2.2.11.

La Gerencia considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros separados se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados.

### 2.5 Nuevos pronunciamientos contables -

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2015:

- NIIF 9, Instrumentos financieros  
En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9, Instrumentos Financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y que sustituirá a la NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y para la contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada. Se requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de sus pasivos financieros. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 9 y planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- NIIF 15, Ingresos procedentes de los contratos con los clientes  
La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Según NIIF 15, los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar de los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. La aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017, y se permite su adopción anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15 y planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.
- Modificación de la NIC 27: Método de Participación Patrimonial en los Estados Financieros Separados  
Las modificaciones permitirán que las entidades usen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y eligen cambiar al método de participación patrimonial en sus estados financieros separados tendrán que aplicar el cambio de manera retroactivo. Las modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2016.
- Modificación a la NIC 1, Iniciativa de divulgaciones  
La modificación a la NIC 1, Presentación de Estados Financieros, no realiza mayores cambios, pero clarifica ciertos requerimientos de la NIC 1, tales como:
  - Los requisitos de materialidad de la norma
  - Las líneas específicas que deben desagregarse en los estados financieros
  - La flexibilidad que tienen las entidades para ordenar las notas de los estados financieros
  - Que la participación en otros resultados integrales en las asociadas y negocios conjuntos que se registran utilizando el método de participación patrimonial, deben ser presentados en forma agregada en una sola línea, y clasificadas entre aquellas partidas que serán o no reclasificadas a los resultados del ejercicio.

Asimismo, clarifica los requerimientos que aplican cuando se presentan subtotales adicionales en los estados financieros. Estas modificaciones son efectivas para periodos de reporte que empiecen el 1 de enero de 2016 o después, y se permite su adopción anticipada.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no ha estimado el efecto de la adopción de dichas normas e interpretaciones en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros separados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Caja	4	4
Cuentas corrientes bancarias (b)	<u>5,251</u>	<u>7,739</u>
	<u>5,255</u>	<u>7,743</u>

(b) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en bancos locales, en soles y en dólares estadounidenses. Estos fondos son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

4. Otros activos financieros

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

	Parte corriente		Parte no corriente		Total	
	2015 S/(000)	2014 S/(000)	2015 S/(000)	2014 S/(000)	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Inversiones negociables (b)	7,554	3,178	7,049	7,542	14,603	10,720
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (c)	1,101	-	-	-	1,101	-
Inversiones disponibles para la venta (d)	-	-	1,235	87,197	1,235	87,197
	<u>8,655</u>	<u>3,178</u>	<u>8,284</u>	<u>94,739</u>	<u>16,939</u>	<u>97,917</u>

(b) Este rubro comprende fondos mutuos y acciones adquiridas a través de la Bolsa de Valores de Lima y otras bolsas del exterior. Estas inversiones son mantenidas por la Compañía con la intención de realizar ganancias de capital y convertirlas en efectivo en un corto plazo. Son medidas a su valor razonable, determinado, en el caso de las acciones por su cotización bursátil, y en el caso de las participaciones en los fondos con base al valor de la participación; a la fecha de los estados financieros separados.

		2015		2014	
Acciones de:	Clase	Cantidad	Valor estimado de mercado S/(000)	Cantidad	Valor estimado de mercado S/(000)
En moneda nacional :					
Andino Investment Holding S.A.A.	Ordinaria (Común)	-	-	600,000	1,200
Ferreycorp S.A.A. (antes Ferreyros S.A.A.)	Ordinaria (Común)	-	-	524,524	850
Volcan Compañía Minera S.A.A.	Ordinaria (Común)	-	-	406,425	293
En moneda extranjera					
CB Gold Inc.	Ordinaria (Común)	-	-	2,012,500	216
Luna Gold Corp.	Ordinaria (Común)	-	-	230,000	213
Red Eagle Mining Corp.	Ordinaria (Común)	526,025	357	200,000	131
Río Alto Mining Limited	Ordinaria (Común)	-	-	22,600	164
Sierra Metals Inc. (antes Dia Bras Exploration Inc.)	Ordinaria (Común)	-	-	12,650	61
Maple Energy Plc	Ordinaria (Común)	-	-	1,398,446	50
Tahoe Resources Inc.	Ordinaria (Común)	5,130	148	-	-
Otras inversiones:					
Interfondos S.A. - Dólares (g)	Fondo mutuo	39,081	14,098	23,913	7,542
Total			14,603	10,720	
Parte corriente			7,554	3,178	
Parte no corriente			7,049	7,542	
Total			14,603	10,720	

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (i) Durante el año 2015, la Compañía registró dividendos declarados y recibidos por inversiones negociables por aproximadamente S/37,000 en efectivo, y aproximadamente S/114,000 durante el año 2014 (S/45,000 en efectivo y S/69,000 en acciones liberadas), los cuales se presentan en el rubro "Dividendos" del estado separado de resultados, nota 15.
- (ii) En los años 2015 y 2014, la Compañía presenta una pérdida neta de las inversiones negociables en el estado separado de resultados de S/307,000 y S/1,906,000, respectivamente.
- (iii) Los fondos mutuos adquiridos por la Compañía durante los años 2015 y 2014, se encuentran garantizando cartas fianzas emitidas por el Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank, nota 23. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el valor por participación asciende a S/360.75 y S/315.42, respectivamente. La clasificación entre corriente y no corriente de estos fondos mutuos se ha realizado tomando en cuenta el vencimiento de las referidas cartas fianzas.
- (iv) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	10,720	11,140
Compra de acciones y cuotas	22,100	8,026
Costo de enajenación de inversiones, nota 16	(9,093)	(6,459)
Rescate de cuotas de fondos mutuos	(16,992)	(1,605)
Utilidad (pérdida) neta por valorización de las inversiones negociables	6,415	(451)
Diferencia de cambio	1,453	69
<b>Saldo final</b>	<u>14,603</u>	<u>10,720</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Este rubro comprende las siguientes inversiones de renta fija y variable:

	2015		
	Costo amortizado S/(000)	Intereses devengados S/(000)	Total S/(000)
Certificados de participación (i)	500	10	510
Depósito estructurado (ii)	300	-	300
Papeles comerciales (iii)	286	5	291
<b>Total</b>	<b>1,086</b>	<b>15</b>	<b>1,101</b>
<b>Parte corriente</b>			<b>1,101</b>

- (i) Certificado de participación -

Corresponde a una nota estructurada denominada en dólares estadounidenses, el cual devenga a una tasa de interés efectiva anual entre 10 y 12 por ciento si este instrumento se aprecia en 10 por ciento respecto a su nivel inicial; o una tasa de interés entre 8 y 10 por ciento si se deprecia.

Dicho instrumento tuvo vencimiento en enero 2016, y la Compañía ha reconocido intereses devengados por aproximadamente S/10,000 al 31 de diciembre de 2015.

- (ii) Depósito estructurado -

Corresponde a un depósito estructurado denominado en soles, el cual devenga a una tasa de interés efectiva anual entre 7.00 y 8.00; si el activo subyacente del instrumento financiero se deprecia respecto a su nivel inicial, la Compañía sólo recibe el capital invertido.

Dicho instrumento tiene vencimiento en mayo 2016, y la Compañía no ha reconocido intereses devengados al 31 de diciembre de 2015.

- (iii) Papeles comerciales -

Corresponde a un papel comercial emitido por Tekton Corp. S.A.C., denominado en dólares estadounidenses, que devengan a una tasa de interés efectiva anual de 5 por ciento. Dicho instrumento tiene vencimiento en febrero 2016, y la Compañía ha reconocido intereses devengados por aproximadamente S/5,000.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(iv) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones:

	2015 S/(000)
Saldo inicial	-
Compra	1,586
Intereses devengados	15
Rescate de cuotas de fondo mutuo estructurado	(500)
	<hr/>
Saldo final	1,101
	<hr/>



(d) Este rubro comprende las siguientes inversiones:

Entidad	Actividad principal	Costo		Perdida (utilidad) no realizada		Valor razonable	
		2015 S/(000)	2014 S/(000)	2015 S/(000)	2014 S/(000)	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Sin cotización bursátil -							
Arias Resource Capital Fund II L.P. (i)	Fondo de inversión	4,543	3,674	(3,308)	(2,123)	1,235	1,551
Transportadora de Gas del Perú S.A. (ii)	Transporte de gas por ductos - gasoductos	-	40,178	-	45,468	-	85,646
Total		4,543	43,852	(3,308)	43,345	1,235	87,197
Parte no corriente						1,235	87,197

(i) Arias Resource Capital Fund II L.P. -  
Arias Resource Capital Fund II L.P. es una firma de capitales privados con sede en Nueva York que invierte en empresas mineras en los mercados mundiales, con especial énfasis en América Latina. Durante el año 2011, la Compañía acordó realizar aportes hasta por la suma de US\$2,000,000 durante un periodo de 7 años. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene aportes por US\$1,591,000, equivalente a S/4,543,000 (US\$1,311,000, equivalente a S/3,674,000 al 31 de diciembre de 2014). De acuerdo con las necesidades de inversión del fondo se requerirá el aporte adicional.

Durante el ejercicio 2015, la Compañía realizó aportes por US\$280,000, equivalentes a S/869,000 (durante el ejercicio 2014, US\$160,000 equivalentes a S/457,000).

Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de la inversión asciende aproximadamente a US\$362,000, equivalente a S/1,235,000 (aproximadamente a US\$520,000, equivalentes a S/1,551,000 al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía ha reconocido una pérdida no realizada de aproximadamente S/1,185,000 y S/664,000, respectivamente. En opinión de la Gerencia, las pérdidas no realizadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son de naturaleza temporal. Asimismo, la Gerencia ha decidido y tiene la capacidad de mantener estas inversiones por un periodo de tiempo suficiente para permitir una recuperación en el valor razonable.

(ii) Transportadora de Gas del Perú S.A. -  
Al inicio del periodo 2014, la Compañía mantenía 1,250,000 acciones en TGP. Durante el período 2014, adquirió 1,886,233 acciones de TGP a Graña y Montero S.A.A. por US\$17,835,000 (equivalentes a S/48,799,000). La Compañía financió esta compra a través de un préstamo con el Banco de Crédito del Perú S.A., otorgando como garantía las acciones adquiridas, nota 9. Posteriormente, en julio 2014, Corporación Financiera de Inversiones S.A. vendió 751,495 acciones de TGP por US\$9,053,844 (equivalente a S/25,206,000), generando una ganancia en la venta de aproximadamente S/12,545,000, nota 14.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía estimó el valor razonable de esta inversión sobre la base del valor de la última transacción realizada en el período, reconociendo una utilidad no realizada de aproximadamente S/24,099,000.

En julio 2015, la Compañía vendió 1,544,677 acciones de Transportadora de Gas del Perú S.A. (en adelante “ TGP”) a Carmen Corporation por US\$16,633,000 (equivalente a S/52,876,000) y 840,061 acciones a Enagas International por US\$9,046,000 (equivalente a S/28,756,000). Dichas ventas generaron una utilidad en la venta de aproximadamente S/41,454,000, nota 14.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (iii) Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía recibió dividendos de Transportadora de Gas del Perú S.A. por la suma de US\$687,000, equivalentes a S/2,127,000 (US\$2,831,000, equivalentes a S/8,033,000 al 31 de diciembre de 2014), y del Fondo Arias Resource por la suma de S/24,000 al 31 de diciembre de 2014; los cuales se presentan en el rubro "Dividendos" del estado separado de resultados, nota 15.

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	87,197	33,900
Aportes al Fondo Arias Resource	869	457
Compra de acciones	-	48,799
Costo de enajenación de las inversiones, nota 16	(40,178)	(12,661)
Transferencia a resultados de ganancia realizada	(45,468)	(6,733)
Ganancia no realizada por valorización de acciones de TGP	-	24,099
Pérdida no realizada por valorización de participación en Fondo Arias Resource	(1,185)	(664)
<b>Saldo final</b>	<u>1,235</u>	<u>87,197</u>

- (e) Al 31 de diciembre de 2015, la Gerencia de la Compañía efectuó una evaluación sobre los activos financieros, no encontrando indicios de deterioro en dichas inversiones.

### 5. Otras cuentas por cobrar

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Cuentas por cobrar a terceros (b)	1,263	529
Repos (c)	998	-
Cuentas por cobrar a personal	2	67
Otros	44	42
<b>Total</b>	<u>2,307</u>	<u>638</u>
Porción corriente	2,239	638
Porción no corriente	68	-
<b>Total</b>	<u>2,307</u>	<u>638</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2015, corresponde principalmente a un préstamo otorgado a Eisemback Investment por aproximadamente US\$331,000, equivalente aproximadamente a S/1,126,000. Dicho préstamo es de vencimiento corriente, no cuenta con garantías específicas y generó intereses por cobrar ascendentes a S/65,000 al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a un préstamo otorgado a un accionista de la subsidiaria Agrícola Cerro Prieto S.A. por aproximadamente US\$140,000, equivalente aproximadamente a S/417,000. Dicho préstamo fue cancelado durante el período 2015.

- (c) Durante el período 2015, la Compañía ha efectuado operaciones de reporte con las Sociedades Agentes de Bolsa ("Repos"), de acuerdo con la NIC 39 estas transacciones han sido contabilizadas como préstamos garantizados con acciones. Al 31 de diciembre de 2015, el interés generado por las operaciones de reporte asciende aproximadamente a S/64,000 y se encuentra registrado en el rubro "Ingresos financieros" del estado separado de resultados, nota 17.

### 6. Otros activos no financieros

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Crédito por impuesto general a las ventas (b)	1,158	1,117
Impuesto temporal a los activos netos	-	360
Gastos pagados por anticipado	42	24
Comisiones por financiamiento (c)	-	498
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias, neto de provisión	-	379
<b>Total</b>	<b>1,200</b>	<b>2,378</b>

- (b) En opinión de la Gerencia, el crédito por impuesto general a las ventas será aplicado en su totalidad en ejercicios futuros.
- (c) Corresponde a una comisión de estructuración pagada al Banco de Crédito del Perú S.A. por un préstamo obtenido durante el año 2014, nota 9. Al 31 de diciembre de 2015, la comisión fue devengada en su totalidad porque el préstamo obtenido fue pagado íntegramente. Estas comisiones se encuentran registradas en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados, nota 18.

7. Inversiones en subsidiarias, neto

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

Entidad	Actividad principal	Porcentaje de participación		Valor en libros		Cantidad de acciones	
		2015 %	2014 %	2015 S/(000)	2014 S/(000)	2015	2014
Agrícola Cerro Prieto S.A.(i)	Agricultura	50.13	67.80	136,168	135,474	136,708,498	136,016,186
Huaura Power Group S.A. (ii)	Generación y distribución de energía eléctrica	99.99	99.97	39,781	4,650	39,781,200	4,650,000
Fundo Agrícola Talambo S.A.C. (iii)	Servicios agrícolas, ganaderas	69.74	69.74	598	598	598,080	598,080
Eólica Bayovar S.A.C. (iv)	Generación y distribución de energía eléctrica	51.00	51.00	281	281	5,100	5,100
Colca Hydro S.A.C. (iv)	Generación y distribución de energía eléctrica	99.90	-	1	-	999	-
				176,829	141,003	177,093,877	141,269,366
	Provisión por deterioro de inversiones (c)			(281)	(281)	-	-
	Total			176,548	140,722	177,093,877	141,269,366

- (i) Agrícola Cerro Prieto S.A.  
Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía es propietaria de 136,708,498 acciones de valor nominal de S/1.00 cada una (136,016,186 acciones al 31 de diciembre de 2014).  
El 27 de agosto de 2015, la Compañía adquirió 692,312 acciones a un valor nominal de S/1.00 cada una. Posteriormente, la Compañía y el accionista de ACP, firmaron un contrato de recompra de dichas acciones con vencimiento en agosto 2016, a un precio equivalente por acción de US\$0.32.
- Durante el año 2015, la participación de la Compañía disminuyó a 50.13 por ciento, debido a que Agrícola Cerro Prieto S.A. emitió 70,629,482 acciones a favor de un nuevo accionista, Municipal Employees’ Retirement System (Estados Unidos) diluyendo su participación.
- Durante el año 2014, la Compañía aportó capital en efectivo por aproximadamente S/627,000 equivalente a 627,200 acciones.
- (ii) Huaura Power Group S.A.  
Constituida el 23 de diciembre de 2011, y su principal actividad es la generación y distribución de energía eléctrica. En febrero 2014, Huaura Power Group S.A. firmó el contrato de concesión para el suministro de energía renovable al sistema eléctrico interconectado nacional, por el cual se compromete a la construcción de la central hidroeléctrica Yarucaya.
- En diciembre de 2015, Huaura Power Group S.A. aprobó en Junta General de Accionistas la capitalización de préstamos otorgados por la Compañía durante los años 2015 y 2014 por aproximadamente S/35,131,000, equivalente a 35,131,200 acciones de valor nominal de S/1.00 cada una; incrementando su participación a 99.99 por ciento.
- Con fecha 4 de febrero de 2014, el Directorio aprobó el aporte de capital por aproximadamente S/4,650,000 equivalente a 4,650,000 acciones a un valor nominal de S/1.00 cada una.
- (iii) Fundo Agrícola Talambo S.A.C.  
Constituida el 4 de marzo de 2011, y su principal actividad es el desarrollo de actividades agrícolas, para lo cual cuenta con 2,900 hectáreas ubicadas en la carretera Panamericana Norte, entre los departamentos de La Libertad y Lambayeque.
- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la subsidiaria se encuentra en etapa pre-operativa.
- (iv) Eólica Bayovar S.A.C.  
Durante el período 2014, la Gerencia de la Compañía decidió provisionar la inversión en la subsidiaria Eólica Bayóvar S.A. debido a que, en su opinión, no generarán flujos futuros que permitan recuperar la inversión efectuada.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(v) Colca Hydro S.A.C.

En septiembre 2015, la Compañía adquirió 999 acciones de Colca Hydro S.A.C. por S/1,000 aproximadamente, a un valor nominal de S/1.00 cada una.

Colca Hydro S.A., es un sociedad anónima cerrada constituida en Lima en de abril de 2008. El objeto social es dedicarse a la generación y comercialización de energía eléctrica.

(b) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones en subsidiarias por los años 2015 y 2014:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	141,003	135,726
Aporte de capital	-	5,277
Capitalización de préstamos otorgados	35,131	-
Compra de acciones, nota 7(a)(i) y 7(a)(v)	695	-
<b>Saldo final</b>	<u>176,829</u>	<u>141,003</u>

(c) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la provisión por deterioro corresponde a la inversión en Eólica Bayovar S.A.C. Con excepción de Eólica Bayovar S.A.C., la Gerencia estima que no es necesario registrar provisiones adicionales en sus inversiones en subsidiarias, debido a que no existen acontecimientos o situaciones que indiquen que las inversiones no sean recuperables.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Instalaciones, mobiliario y equipo, neto

(a) El movimiento de este rubro durante los años 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Saldos al 1 de enero de 2014 S/(000)	Adiciones S/(000)	Reclasificaciones y/o transferencias S/(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 S/(000)	Adiciones S/(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2015 S/(000)
<b>Costo</b>						
Instalaciones	953	-	(115)	838	-	838
Equipos diversos	143	17	-	160	5	165
Muebles y enseres	143	3	179	325	2	327
Equipos de cómputo	134	3	5	142	7	149
Unidades de transporte	194	-	-	194	-	194
Obras en curso	-	80	(69)	11	56	67
	<u>1,567</u>	<u>103</u>	<u>-</u>	<u>1,670</u>	<u>70</u>	<u>1,740</u>
<b>Depreciación acumulada</b>						
Instalaciones	76	40	-	116	42	158
Equipos diversos	47	14	-	61	16	77
Muebles y enseres	47	32	-	79	33	112
Equipos de cómputo	103	12	-	115	13	128
Unidades de transporte	84	40	-	124	38	162
	<u>357</u>	<u>138</u>	<u>-</u>	<u>495</u>	<u>142</u>	<u>637</u>
<b>Costo neto</b>	<u>1,210</u>			<u>1,175</u>		<u>1,103</u>

- (b) El gasto por depreciación del ejercicio 2015 y 2014, ha sido registrado en el rubro “Gastos administrativos” del estado separado de resultados integrales, nota 16(a).
- (c) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Gerencia de la Compañía considera que no existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor neto registrado de las instalaciones, mobiliario y equipo no pueda ser recuperado.
- (d) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia de la compañía. En opinión de la Gerencia de la Compañía, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica de la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerado en la política de seguros es razonable considerando el tipo de activo que posee.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 9. Otros pasivos financieros - Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía un préstamo a largo plazo en dólares estadounidenses con el Banco de Crédito al Perú S.A. por aproximadamente S/21,776,000, el cual fue cancelado íntegramente en julio de 2015. La tasa de interés efectiva anual pactada para el préstamo fue de 6.5 por ciento, y estaba garantizado con 2,384,738 acciones de Transportadora de Gas del Perú S.A.

Los intereses generados en los años 2015 y 2014, por las obligaciones financieras mantenidas al 31 de diciembre de dicho año ascienden aproximadamente a S/1,445,000 y S/1,373,000, los mismos que se presentan formando parte del rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados, nota 18.

### 10. Otras cuentas por pagar

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Corriente -</b>		
Tributos por pagar (b)	6,697	447
Cuenta por pagar a terceros (c)	455	398
Cuentas por pagar comerciales	110	74
Compensación por tiempo de servicios	29	24
Vacaciones por pagar	88	17
Otros	18	15
	<u>7,397</u>	<u>975</u>
<b>No corriente -</b>		
Cuentas por pagar a terceros (c)	-	398

(b) Al 31 de diciembre de 2015, corresponde principalmente al impuesto a la renta de tercera y quinta categoría por aproximadamente S/6,344,000 y S/320,000 (al 31 de diciembre de 2014, impuesto a la renta de quinta categoría, aportaciones a AFPs y EsSalud, por aproximadamente S/260,000, S/101,000 y S/80,000, respectivamente).

(c) Con fecha 5 de diciembre de 2013, la Compañía adquirió el 80 por ciento de las acciones que mantenía Inmobiliaria Miski S.A.C. en la subsidiaria Agrícola Cerro Prieto S.A. por la suma de US\$2,000,000 (equivalentes aproximadamente a S/4,489,000), de los cuales, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, quedan pendientes de pago US\$133,000 y US\$267,000, respectivamente (equivalentes aproximadamente a S/455,000 y 796,000). Esta cuenta no devenga intereses.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 11. Activos (pasivos) por impuestos diferidos, neto

(a) A continuación se detallan los componentes que originan el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Al 1 de enero de 2014 S/(000)	(Cargo) abono a resultados S/(000)	(Cargo) abono a patrimonio S/(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/(000)	(Cargo) abono a resultados S/(000)	(Cargo) abono a patrimonio S/(000)	Al 31 de diciembre de 2015 S/(000)
<b>Activo diferido</b>							
Valorización de las inversiones negociables	2,044	(24)	-	2,020	(1,783)	-	237
Vacaciones devengadas no pagadas	(3)	1	-	(2)	17	-	15
Pérdida tributaria arrastrable	462	(462)	-	-	-	-	-
<b>Total activo diferido</b>	<u>2,503</u>	<u>(485)</u>	<u>-</u>	<u>2,018</u>	<u>(1,766)</u>	<u>-</u>	<u>252</u>
<b>Pasivo diferido</b>							
Inversiones disponibles para la venta	(7,993)	-	(4,143)	(12,136)	-	13,062	926
<b>Total pasivo diferido</b>	<u>(7,993)</u>	<u>-</u>	<u>(4,143)</u>	<u>(12,136)</u>	<u>-</u>	<u>13,062</u>	<u>926</u>
<b>Activo (pasivo) por impuesto a las ganancias diferido, neto</b>	<u>(5,490)</u>	<u>(485)</u>	<u>(4,143)</u>	<u>(10,118)</u>	<u>(1,766)</u>	<u>13,062</u>	<u>1,178</u>

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
Corriente	(9,536)	(820)
Diferido	<u>(1,766)</u>	<u>(485)</u>
	<u>(11,302)</u>	<u>(1,305)</u>

(c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa legal para los años 2015 y 2014:

	2015		2014	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	<u>42,200</u>	<u>100</u>	<u>12,549</u>	<u>100</u>
Impuesto a las ganancias teórico	11,816	28	3,765	30
Diferencias permanentes	(514)	(1)	(2,108)	(17)
Efecto cambio de tasas de impuesto diferido	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(352)</u>	<u>(3)</u>
<b>Gasto registrado por impuesto a las ganancias</b>	<u>11,302</u>	<u>27</u>	<u>1,305</u>	<u>10</u>



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 12. Patrimonio

#### (a) Capital emitido

El capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014, está representado por 117,312,690 y 120,137,747 acciones comunes, respectivamente, de valor nominal de S/1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía 2,825,057 acciones en tesorería.

Durante el ejercicio 2015, la Junta General de Accionistas aprobó la reducción del capital emitido por la suma de S/2,825,000, amortizando 2,825,057 acciones de propia emisión de un valor nominal de S/1.00 mantenidas en tesorería al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la estructura de participación accionaria de la Compañía es la siguiente:

Participación individual en el capital	Número de accionistas		Porcentaje de participación	
	2015	2014	2015 %	2014 %
De 0.01 hasta 5.00	29	30	34.88	36.88
De 5.01 hasta 100	9	9	65.12	63.12
			<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

#### (b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva se constituye con la transferencia del 10 por ciento de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20 por ciento del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas en libre disposición la reserva legal deberá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

En Sesión de Junta General de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2015, se aprobó transferir a esta reserva la suma ascendente a S/1,124,000 correspondiente al 10 por ciento de la utilidad neta del ejercicio 2014.

#### (c) Dividendos -

En Sesión de Junta General de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2015, se aprobó la distribución de dividendos por la suma de S/4,750,000, los cuales fueron pagados en agosto de 2015. Asimismo, en Sesión de Junta General de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2014, se acordó la distribución de dividendos por S/4,500,000.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) Otras reservas de patrimonio -  
Al 31 de diciembre de 2015, se ha registrado en otras reservas de patrimonio una pérdida neta de S/2,382,000 (utilidad neta de S/31,209,000 al 31 de diciembre de 2014), que resultan del registro de los cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta.

	Al 1 de enero de 2014 S/(000)	Cargo (abono) en el estado separado de otros resultados integrales S/(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/(000)	Cargo (abono) en el estado separado de otros resultados integrales S/(000)	Al 31 de diciembre de 2015 S/(000)
Utilidad neta de los resultados no realizados en inversión en TGP	19,672	13,065	32,737	(32,737)	-
Pérdida neta de los resultados no realizados en inversión en Fondo Arias Resource	(1,022)	(506)	(1,528)	(854)	(2,382)
Total	18,650	12,559	31,209	(33,591)	(2,382)

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 13. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la tasa del impuesto a las ganancias es de 28 y 30 por ciento, respectivamente, sobre la utilidad gravable.

A partir del ejercicio 2017, en atención a la Ley N° 30296, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable será la siguiente:

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

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

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2015.
  - Por las utilidades generadas a partir de 2016, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, será n las siguientes:
    - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
    - 2017 y 2018: 8 por ciento.
    - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.
- (b) Las ganancias de capital provenientes de la enajenación de valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores a través de mecanismos centralizados de negociación, así como los créditos al sector público nacional, se encuentran gravados con el impuesto a las ganancias.
- (c) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación.
- Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan, que como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- (d) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, determinar el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los años 2012 al 2015 y la declaración jurada del impuesto general a las ventas de los años 2013 al 2015 se encuentran pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante el año 2014, la declaración jurada del impuesto general a las ventas del año 2012 fue revisada por la Administración Tributaria, como resultado de dichas fiscalización no se determinaron impuestos materiales adicionales por pagar.

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

En opinión de la Gerencia de la Compañía, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

### 14. Utilidad en venta de inversiones

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Inversiones negociables</b>		
Ingreso por venta de inversiones	1,546	4,014
Costo neto de enajenación de inversiones, nota 4(b)(iv)	(9,093)	(6,459)
Pérdida en venta de inversiones negociables, nota 4(b)(v)	(7,547)	(2,445)
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>		
Ingreso por venta de inversiones	81,632	25,206
Costo neto de enajenación de inversiones, nota 4(d)(iv)	(40,178)	(12,661)
Utilidad en venta de inversiones disponibles para la venta, nota 4(d)(ii)	41,454	12,545
Otros	-	(10)
<b>Utilidad en venta de inversiones</b>	<b>33,907</b>	<b>10,090</b>

### 15. Dividendos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Dividendos por inversiones disponibles para la venta, nota 4(b)(i)	2,127	8,057
Dividendos por inversiones negociables, nota 4(d)(iii)	37	114
	<b>2,164</b>	<b>8,171</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 16. Gastos de administración

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Gastos de personal (b)	3,447	3,711
Servicios recibidos	655	674
Seguros, tributos y otros	454	282
Honorarios legales y notariales	185	242
Honorarios profesionales	276	297
Depreciación, nota 8(a)	142	138
Cotizaciones e instituciones de control	93	97
Amortización	4	4
	<u>5,256</u>	<u>5,445</u>

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Sueldos	1,504	1,200
Bonificaciones	967	1,451
Gratificaciones	271	253
Dietas	209	178
Vacaciones	175	223
Compensación por tiempo de servicios	162	145
Essalud	144	258
Otros	15	3
	<u>3,447</u>	<u>3,711</u>

(c) El número promedio de empleados durante el año 2015 y 2014 fue de 8.

### 17. Ingresos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Intereses por préstamos a entidades relacionadas, nota 19(a)	984	1,648
Intereses por préstamos otorgados a terceros	145	179
Ganancia por operaciones de reporte, nota 5(c)	64	-
Intereses por depósitos a plazo	-	53
Otros	6	-
	<u>1,199</u>	<u>1,880</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 18. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Intereses por préstamos financieros, nota 9	1,445	1,373
Comisiones y otros, nota 6(c)	498	100
	<u>1,943</u>	<u>1,473</u>

### 19. Transacciones con entidades relacionadas

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Ingresos</b>		
Intereses por préstamos otorgados	984	1,648

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Parte corriente -</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Agrícola Cerro Prieto S.A.	84	101
<b>Cuentas por cobrar no comerciales</b>		
Huaura Power Group S.A. (i)	17,087	4,140
Agrícola Cerro Prieto S.A. (ii)	10,282	6,010
Agrícola Doña Paula S.A.C. (iii)	5,974	4,866
Colca Hydro S.A.C.	162	-
	<u>33,589</u>	<u>15,117</u>
<b>Parte no corriente -</b>		
<b>Cuentas por cobrar no comerciales</b>		
Agrícola Cerro Prieto S.A. (ii)	-	5,741
	<u>-</u>	<u>5,741</u>

(i) Corresponde a préstamos otorgados para capital de trabajo a Huaura Power Group S.A. por aproximadamente S/17,087,000 y S/4,140,000, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, dichos préstamos tienen vencimientos corrientes, devengan una tasa de interés anual de 6.00 por ciento y no cuentan con garantías específicas. Durante el año 2015, Huaura Power Group S.A.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

capitalizó aproximadamente S/35,131,000 correspondiente a préstamos otorgados durante el año 2014 y 2015.

Al 31 de diciembre de 2015, el ingreso de intereses ascendió aproximadamente a S/53,000.

- (ii) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de cuentas por cobrar a Agrícola Cerro Prieto S.A. corresponde a préstamos otorgados para capital de trabajo por aproximadamente S/10,282,000 y S/10,676,000, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, dichos préstamos tienen vencimientos corrientes, devengan una tasa de interés anual de 5.15 por ciento y no cuentan con garantías específicas. En enero 2016, Agrícola Cerro Prieto S.A. canceló el 99 por ciento de los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2015, asimismo, durante el año 2015 pagó el 100 por ciento de los saldos que quedaron pendientes al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el ingreso de intereses asciende aproximadamente a S/536,000 y S/1,075,000, respectivamente.

- (iii) Corresponde principalmente a un préstamo otorgado a Agrícola Doña Paula S.A.C. por aproximadamente US\$1,600,000 durante el período 2014, devenga una tasa de interés de 7.5 por ciento anual y tiene vencimiento corriente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos pendiente de pago ascienden a S/5,974,000 y S/4,866,000, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el ingreso de intereses asciende aproximadamente a S/395,000 y S/88,000, respectivamente.

- (c) La Compañía ha definido como personal clave a los directores y a sus gerencias operativas. Las remuneraciones pagadas al personal clave ascienden a S/1,821,000 y S/1,657,000 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 20. Utilidad básica y diluida por acción

- (a) La ganancia básica al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por cada acción ha sido determinada de la siguiente manera:

	Acciones en circulación (en miles)	Acciones base para el cálculo (en miles)	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones comunes (en miles)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Acciones ordinarias (comunes)	117,313	<u>117,313</u>	365	<u>117,313</u>
		<u>117,313</u>		<u>117,313</u>
				<b>S/(000)</b>
Utilidad neta del ejercicio				11,244
Utilidad básica y diluida por acción				<u>0.0958</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>				
Acciones ordinarias (comunes)	117,313	<u>117,313</u>	365	<u>117,313</u>
		<u>117,313</u>		<u>117,313</u>
				<b>S/(000)</b>
Utilidad neta del ejercicio				30,898
Utilidad básica y diluida por acción				<u>0.2634</u>

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

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



### 21. Administración de riesgos financieros

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

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

#### 21.1 Riesgo de mercado -

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

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

##### (i) Riesgo de tasa de interés -

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

##### (ii) Riesgo de tipo de cambio -

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

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Al 31 de diciembre de 2015, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/3.408 para la compra y S/3.413 para la venta por cada US\$1.00 (S/2.981 para la compra y S/2.989 para la venta al 31 de diciembre de 2014 por cada US\$1.00, respectivamente).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	1,025	1,884
Inversiones negociables	4,137	2,526
Otras cuentas por cobrar	31	179
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10,123	1,825
	<u>15,316</u>	<u>6,414</u>
<b>Pasivos</b>		
Obligaciones financieras	-	(7,283)
Otras cuentas por pagar	(216)	(275)
	<u>(216)</u>	<u>(7,558)</u>
<b>Posición activa (pasiva), neta</b>	<u>15,100</u>	<u>(1,144)</u>

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía registró una ganancia neta por diferencia en cambio de aproximadamente S/5,714,000 y S/58,000, respectivamente, la cual se presenta en el estado separado de resultados.

(iii) Sensibilidad al tipo de cambio -

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

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	Efecto en resultados	
		2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Devaluación o revaluación -</b>			
Dólares	1	+ (-) 515	+ (-) (35)
Dólares	3	+ (-) 1,544	+ (-) (104)

### 21.2 Riesgo de liquidez

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los siguientes cuadros resumen el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos no descontados previstos en los contratos respectivos:

	2015			
	Menos de 1 año S/(000)	Entre 1 y 5 años S/(000)	Más de 5 años S/(000)	Total S/(000)
Otras cuentas por pagar	7,397	-	-	7,397
<b>Total pasivos</b>	<b>7,397</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,397</b>

	2014			
	Menos de 1 Año S/(000)	Entre 1 y 5 años S/(000)	Más de 5 años S/(000)	Total S/(000)
Obligaciones financieras	1,702	23,892	-	25,594
Otras cuentas por pagar	975	398	-	1,373
<b>Total pasivos</b>	<b>2,677</b>	<b>24,290</b>	<b>-</b>	<b>26,967</b>

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía presenta una liquidez de S/5,255,000 en efectivo (S/7,743,000 al 31 de diciembre de 2014).

En opinión de la Gerencia, no existe riesgo significativo de liquidez al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

### 21.3 Gestión de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y los beneficios respectivos a los otros grupos de interés; así como mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue el siguiente:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Obligaciones financieras	-	21,776
Otras cuentas por pagar	7,397	1,373
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(5,255)	(7,743)
<b>Deuda neta, A</b>	<b>2,142</b>	<b>15,406</b>
<b>Total patrimonio, B</b>	<b>230,755</b>	<b>238,198</b>
<b>Ratio de apalancamiento, A / B</b>	<b>0.01</b>	<b>0.06</b>

### 22. Valor razonable

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros de la Compañía (activos y pasivos corrientes) al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo.

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

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

	Importe en libros		Valor razonable	
	2015 S/(000)	2014 S/(000)	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	5,255	7,743	5,255	7,743
Otros activos financieros	16,939	97,917	16,939	97,917
Otras cuentas por cobrar	2,307	638	2,307	638
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	33,589	20,858	33,589	20,858
<b>Total</b>	<b>58,090</b>	<b>127,156</b>	<b>58,090</b>	<b>127,156</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Obligaciones financieras	-	21,776	-	21,776
Otras cuentas por pagar	7,397	1,373	7,671	1,373
<b>Total</b>	<b>7,397</b>	<b>23,149</b>	<b>7,671</b>	<b>23,149</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

### Jerarquía de valores razonables -

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía tenía las siguientes inversiones como instrumentos financieros a valor razonable en el estado separado de situación financiera, según la jerarquía de valuación utilizada:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Inversiones negociables:		
Nivel 1	14,603	10,720
<b>Total</b>	<b>14,603</b>	<b>10,720</b>
Inversiones disponibles para la venta:		
Nivel 2 - Inversión en TGP	-	85,646
Nivel 3 - Inversión en Fondo Arias Resource	1,235	1,551
<b>Total</b>	<b>1,235</b>	<b>87,197</b>

### 23. Compromisos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene una carta fianza con el Banco Internacional del Perú S.A.A. por aproximadamente US\$4,125,000 garantizando la participación de Huaura Power Group S.A. en el Proyecto Central Hidroeléctrica Yarucaya y la ejecución de sus obras. Esta cartas fianza se encuentran garantizada con las participaciones en fondos mutuos por aproximadamente S/14,098,000 y S/7,542,000 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, nota 4(g).

De acuerdo al Contrato de concesión para el suministro de energía firmado con el Estado Peruano, la carta fianza tiene vigencia de 180 días y será renovada, por el mismo plazo, hasta el 31 de diciembre de 2018, fecha de la puesta de operación comercial de la Central Hidroeléctrica Yarucaya. Asimismo, a partir de haberse completado el 75 por ciento del proyecto, la garantía se reducirá al 50 por ciento del importe vigente.

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2016, se cumplirá con el 75 por ciento del avance del proyecto.

### 24. Contingencias

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver en contra de la Compañía que tengan un efecto significativo en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 que no hayan sido registrados.

Nº 0047288



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA  
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 45939

## Constancia de Habilitación

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

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

**MATRICULA : S0761**

**FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002**

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

**31/03/2016**

Lima,

21 de Marzo de 2015

*Elsa R. Ugarte J.*

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

*Moisés Manuel Penadillo Castro*

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

[www.ccpl.com.pe](http://www.ccpl.com.pe)

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)

Comprobante de Pago: .....

Verifique la validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://www.sunat.gob.pe)

**EY** | Auditoría | Consultoría | Impuestos | Transacciones y Finanzas Corporativas

**Acerca de EY**

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

Para más información visite [ey.com/pe](https://ey.com/pe)

All Rights Reserved.