

GR HOLDING S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN

DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

GR HOLDING S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
GR HOLDING S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de GR HOLDING S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas, de la 1 a la 21.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

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


Énfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de GR HOLDING S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera y se hacen públicos en el plazo que establecen los requerimientos de la Superintendencia del Mercado de Valores. Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método del costo y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de GR HOLDING S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Lima, Perú
27 de febrero de 2015

Refrendado por

Pazos, López de Romaña, Rodríguez


(Socia)
Annika Petrozzi Helasvuo
CCPC Matrícula N° 01-21006

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en nuevos soles)

<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>				
	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>		<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo	6	3,796,928	13,097,120	Cuentas por pagar comerciales		194	800
		-----	-----	Tributos y cuentas por pagar diversas	11	1,367,930	7,732,696
Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar a subsidiaria	7	3,478,169	-
A matriz, subsidiarias y relacionadas	7	5,178,059	312,862			-----	-----
Diversas	8	4,517,019	1,231,711	Total pasivo corriente		4,846,293	7,733,496
		-----	-----			-----	-----
		9,695,078	1,544,573				
		-----	-----				
Gastos pagados por anticipado		1,644	1,677				
		-----	-----				
Total activo corriente		13,493,650	14,643,370	DEUDA A LARGO PLAZO	12	6,084,105	-
		-----	-----			-----	-----
INVERSIONES FINANCIERAS DISPONIBLES PARA LA VENTA	9	114,730	153,642	Total pasivo		10,930,398	7,733,496
		-----	-----			-----	-----
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	10	181,727,082	181,723,287				
		-----	-----				
CUENTAS POR COBRAR A MATRIZ, SUBSIDIARIAS Y RELACIONADAS	7	29,087,988	17,131,058	PATRIMONIO NETO	13		
		-----	-----	Capital social		97,846,856	97,846,856
INVERSIONES INMOBILIARIAS		108,204	115,929	Prima de emisión		37,841,857	37,841,857
		-----	-----	Reserva legal		9,956,913	8,917,148
MOBILIARIO Y EQUIPO, neto de depreciación acumulada		51,245	48,877	Resultados no realizados		(104,568)	(70,655)
		-----	-----	Resultados acumulados		68,111,443	61,547,461
		-----	-----			-----	-----
Total activo no corriente		211,089,249	199,172,793	Total patrimonio neto		213,652,501	206,082,667
		-----	-----			-----	-----
Total activo		224,582,899	213,816,163	Total pasivo y patrimonio neto		224,582,899	213,816,163
		=====	=====			=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en nuevos soles)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
INGRESOS			
Dividendos	10; 9	9,467,392	7,502,792
Venta de inmuebles	8	3,473,259	-
		-----	-----
Total ingresos		12,940,651	7,502,792
		-----	-----
COSTO DE VENTA DE INMUEBLES		(3,473,259)	-
		-----	-----
Utilidad bruta		9,467,392	7,502,792
		-----	-----
(GASTOS) INGRESOS OPERATIVOS			
Gastos de administración	14	(1,404,747)	(1,645,240)
Otros ingresos		241,960	292,559
		-----	-----
Utilidad de operación		8,304,605	6,150,111
		-----	-----
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS			
Ingresos	15	4,865,949	8,848,742
Gastos	16	(1,350,834)	(2,874,426)
		-----	-----
		3,515,115	5,974,316
		-----	-----
Utilidad antes del impuesto a la renta		11,819,720	12,124,427
		-----	-----
IMPUESTO A LA RENTA	19 (b)	(1,047,956)	(1,726,780)
		-----	-----
Utilidad neta		10,771,764	10,397,647
		=====	=====
Utilidad básica y diluida por acción	17	0.110	0.106
		=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en nuevos soles)

	<u>NÚMERO DE ACCIONES</u>	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>PRIMA DE EMISIÓN</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESULTADOS NO REALIZADOS</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	232,461,672	79,036,968	-	5,571,725	(34,991)	62,514,994
Apropiación	-	-	-	3,345,423	-	(3,345,423)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(7,800,000)
Fusión por absorción de SASA Valores S.A.C.	18,809,888	18,809,888	37,841,857	-	-	(219,757)
Ajuste de inversiones financieras disponibles para la venta	-	-	-	-	(35,664)	-
Reducción del número de acciones originado por cambio en el valor nominal de las acciones	(153,424,704)	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	10,397,647
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	97,846,856	97,846,856	37,841,857	8,917,148	(70,655)	61,547,461
Apropiación	-	-	-	1,039,765	-	(1,039,765)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(3,150,000)
Ajuste de inversiones financieras disponibles para la venta	-	-	-	-	(33,913)	-
Ajuste del impuesto a la renta	-	-	-	-	-	(18,017)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	10,771,764
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	97,846,856	97,846,856	37,841,857	9,956,913	(104,568)	68,111,443
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	10,771,764	10,397,647
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación	16,003	15,888
Ajuste de activo fijo	(32,000)	-
Ajuste de inversiones inmobiliarias	7,725	-
Ajuste en resultados acumulados	(18,017)	-
Retiro de activo fijo	18,129	-
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar diversas	(3,285,308)	58,424,833
Disminución de gastos pagados por anticipado	33	8,358
Disminución de cuentas por pagar comerciales	(606)	(143,849)
Disminución de tributos y cuentas por pagar diversas	(6,364,766)	(5,121,865)
Aumento de cuentas por pagar a subsidiarias	3,478,169	-
	-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	4,591,126	63,581,012
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Dividendos	-	7,502,792
Préstamos a matriz, subsidiarias y relacionadas	(16,822,127)	(13,013,058)
Préstamos de relacionadas	-	(11,448,503)
Préstamos a terceros	-	774,334
Compras de inversiones financieras disponibles para la venta	-	(9,998)
Ventas de inversiones financieras disponibles para la venta	4,999	-
Compra de inversiones en subsidiarias	(3,795)	(24,981,086)
Compras de mobiliario y equipo	(4,500)	(13,331)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(16,825,423)	(41,188,850)
	-----	-----

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	(3,150,000)	(7,800,000)
Variación neta de deuda a largo plazo	6,084,105	(2,349,176)
	-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2,934,105	(10,149,176)
	-----	-----
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(9,300,192)	12,242,986
EFECTIVO RECIBIDO POR FUSIÓN	-	811
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO	13,097,120	853,323
	-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL	3,796,928	13,097,120
	=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

a) Identificación

GR Holding S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, mediante Escritura Pública de fecha 20 de diciembre de 1977, bajo la denominación de Inmobiliaria Los Portales S.A. Posteriormente, mediante Junta General de Accionistas de fecha 11 de noviembre de 1996, se acordó la modificación de la denominación social a LP Holding S.A.

La Junta General de Accionistas de fecha 11 de julio de 2013 acordó modificar la denominación social a GR Holding S.A.; lo que quedó formalizado mediante Escritura Pública del 1 de setiembre de 2013.

La Compañía es subsidiaria de Santa Aurelia S.A. empresa domiciliada en el Perú, que posee el 88.31% de su accionariado (88.28% en el 2013).

La Compañía forma parte del Grupo Raffo, conformado principalmente por Santa Aurelia S.A., Los Portales S.A., Compañía Minera Caudalosa S.A., LP USA y Alpha Investments S.A.

Las acciones de la Compañía se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

Su domicilio legal y oficinas administrativas se encuentran ubicados en Calle Independencia N° 452, distrito de Miraflores, Lima, Perú.

b) Actividad económica

La Compañía se dedica principalmente a la administración de una cartera de inversiones conformada por acciones de las siguientes compañías:

<u>Compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Los Portales S.A.	Inmobiliaria, estacionamientos, hoteles y rentas inmobiliarias	50.00%	50.00%
Compañía Minera Caudalosa S.A.	Minería, venta de concentrados de plomo, zinc y cobre	94.66%	94.65%

c) Aprobación de estados financieros

Los estados financieros del año 2013 fueron aprobados en Junta General de Accionistas realizada el 28 de marzo de 2014. Los correspondientes al 2014 han sido autorizados por la Gerencia el 27 de enero de 2015 y serán presentados para su aprobación por la Junta General de Accionistas que se efectuará en marzo de 2015. En opinión de la Gerencia General los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

d) Fusión

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 11 de julio de 2013, se acordó la fusión por absorción de SASA Valores S.A. habiéndose formalizado la misma mediante Escritura Pública del 1 de setiembre de 2013. SASA Valores S.A. se disolvió sin liquidarse.

Esta fusión originó que los activos y pasivos aumenten en S/. 67,527,284 y S/.11,095,296 respectivamente y el patrimonio neto en S/. 56,431,988.

Producto de la fusión se produjo un cambio en el valor nominal de las acciones, lo que originó una reducción en la cantidad de acciones de la Compañía, tal como se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto.

2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES
QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

A continuación se señalan los principales principios contables adoptados por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros; que han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, bajo principios y criterios aplicados consistentemente por los años presentados.

(a) Base de preparación

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

(b) Las normas que entraron en vigencia en el año 2014 se enumeran a continuación y se adoptaron, pero ninguna de ellas tuvo efecto importante en los estados financieros.

- NIIF 10 Estados financieros consolidados- Entidades de inversión (Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27). Introduce una excepción al principio de que todas las subsidiarias requieren estar consolidadas.
- NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación- Compensación de Activos Financieros con Pasivos Financieros
Modificaciones que aclaren los requisitos contables aplicables a la compensación de instrumentos financieros.
- NIC 36 Deterioro de Activos - Modificaciones en relación a la revelación del monto recuperable a activos no financieros.
- NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición - Modificaciones que introducen excepciones de alcance limitado que permitiría la continuación de la contabilidad de coberturas conforme a la NIC 39 y NIIF 9.
- CINIIF 21 - Gravámenes. Brinda orientación sobre cuando reconocer un pasivo aplicable a los gravámenes impuestos por el Gobierno.

(c) Uso de estimaciones y juicios

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

(d) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

Para expresar sus estados financieros, la Compañía ha determinado su moneda funcional sobre la base del entorno económico principal donde opera, el cual influye fundamentalmente en la determinación de los precios de las inversiones que administra y de los costos que se incurren para efectuar dichas inversiones. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es, a su vez, la moneda funcional y la moneda de registro de la Compañía. Todas las transacciones son medidas en la moneda funcional y por el contrario, moneda extranjera es toda aquella distinta de la funcional.

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

(e) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios tales como efectivo, inversiones financieras disponibles para la venta, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Los instrumentos financieros son medidos a su valor razonable más los costos directamente relacionados con la transacción. Si se negocian en un mercado activo la referencia son los precios cotizados en el mercado. Si no se negocian en un mercado activo, el valor razonable se determina mediante técnicas de valoración entre las que se incluyen el uso de transacciones recientes a precio de mercado, el valor razonable actual de otro instrumento financiero sustancialmente similar y el análisis de los flujos de efectivo descontados, entre otros.

(f) Clasificación, reconocimiento y valuación de activos financieros

Se han establecido cuatro categorías para la clasificación de los activos financieros: a valor razonable con efecto en resultados, cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. A la Compañía le aplican los acápites siguientes:

- (i) Activos al valor razonable con efecto en resultados, que incluyen el efectivo.

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

- (ii) Cuentas por cobrar

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

- (iii) Activos financieros disponibles para la venta.

Las inversiones financieras disponibles para la venta se han adquirido para mantenerlas por un tiempo indefinido; no obstante, pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipo de cambio o en el precio del capital. Después del reconocimiento inicial al costo, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable y los cambios posteriores de dicho valor son contabilizados en una cuenta de patrimonio denominada “resultados no realizados”, hasta que se efectúe su venta o se pruebe que están deterioradas, en cuya oportunidad se transferirán a los resultados del año.

El valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta se determina sobre la base de cotizaciones en mercados activos. Los dividendos en efectivo ganados durante el tiempo en que se mantienen las inversiones disponibles para la venta son reconocidos en el estado de resultados integrales.

(g) Clasificación, reconocimiento y valuación de pasivos financieros

De acuerdo con lo que prescribe la NIC 39, los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, ii) préstamos, y iii) instrumentos financieros derivados.

La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable, más costos de transacción directamente atribuibles. La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar subsidiaria, deuda a largo plazo y cuentas por pagar diversas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no mantiene pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

(h) Compensación de activos y pasivos financieros

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

(i) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

Pasivos financieros

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

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

(j) Deterioro de activos financieros

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

i) Cuentas por cobrar

Para las cuentas por cobrar que son registradas al costo amortizado, la Compañía primero evalúa individualmente si es que existe evidencia objetiva de desvalorización para activos financieros significativos, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por desvalorización, el monto de la pérdida es cuantificado como la diferencia entre el valor del activo en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero en caso de ser aplicable. La Compañía considera como deterioradas todas aquellas partidas vencidas por las cuales se ha efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

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

ii) Inversiones financieras disponibles para la venta

La Compañía evalúa a la fecha de cada estado de situación financiera, si es que existe evidencia objetiva de que una inversión o un grupo de inversiones tiene problemas de deterioro. En el caso de acciones clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva es aquella que incluye una disminución significativa o prolongada en el valor razonable de la inversión por debajo de su costo. Si existe evidencia de desvalorización, la pérdida acumulada es retirada del patrimonio neto y es registrada en el estado de resultados integrales. El incremento del valor razonable después del deterioro es reconocido directamente en el patrimonio neto.

(k) Inversiones en subsidiarias

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

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Compañía ejerce control. Un inversor ejerce el control sobre una participada cuando tiene el poder para dirigir las actividades relevantes, es decir las actividades que afectan de manera significativa los rendimientos de la participada o tiene derecho a participar de los rendimientos variables de la empresa donde ha invertido y la capacidad de utilizar su poder para influir en su rendimiento.

(l) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias están valuadas al costo de adquisición más los costos directos relacionados con su adquisición, menos su depreciación acumulada. La tasa de depreciación anual es del 5%.

(m) Mobiliario y equipo y depreciación acumulada

El mobiliario y equipo se presenta al costo de adquisición menos su depreciación acumulada. La depreciación de los activos fijos es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada, con las siguientes tasas:

Muebles y enseres	10%
Equipos diversos	10%
Equipos de cómputo	25%

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

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

(n) Deterioro de activos no financieros

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

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que resultarán del uso continuo de un activo así como de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la menor unidad generadora de efectivo que haya sido identificada. De existir una disminución de la pérdida por desvalorización determinada en años anteriores, se registra un ingreso en el estado de resultados integrales.

(o) 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 la 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 de estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados integrales. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje 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 gasto financiero.

(p) Reconocimiento de ingresos por venta de inmuebles

Los ingresos por venta de inmuebles se reconocen, según sea el caso, cuando:

1. Se transfiere al comprador los riesgos y beneficios importantes de la propiedad de los inmuebles, con independencia de la cesión o no del título legal de propiedad.
2. La Compañía no conserva para sí ninguna implicancia gerencial en el grado generalmente asociado con la propiedad, ni el control efectivo sobre los inmuebles vendidos.
3. El importe de los ingresos puede cuantificarse confiablemente.
4. Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía.

5. Los costos incurridos o por incurrir respecto a la transacción pueden cuantificarse confiablemente.

- (q) Reconocimiento de ingresos por intereses, dividendos y diferencias de cambio

Los intereses son reconocidos conforme se devengan, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que consiste en igualar la tasa de descuento con el importe en libros del activo financiero.

Los dividendos se reconocen en la fecha en que se establezca el derecho del accionista a recibir el pago.

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

Los otros ingresos se reconocen conforme se devengan.

- (r) Reconocimiento de costos, diferencia de cambio, gastos e intereses

El costo de venta de inmuebles se reconoce en el momento que se realiza la venta.

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

Los gastos se reconocen conforme se devengan.

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

- (s) Fusión

La fusión con SASA Valores S.A. mencionada en la Nota 1 (d) ha sido contabilizada de acuerdo al método de compra. En consecuencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 incluyen dentro del estado de cambios en el patrimonio neto los resultados que obtuvo la compañía absorbida desde el 1 de enero de 2013 hasta la fecha de fusión.

- (t) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta incluye un componente corriente y un diferido.

Corriente -

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

Diferido -

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

Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se puedan compensar las diferencias temporales deducibles y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles, excepto por las diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, en que la oportunidad de las reversiones de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no serán reversadas en un futuro previsible.

El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida que no sea probable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido a ser utilizado. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado de situación financiera y son reconocidos en la medida que sea probable que la utilidad imponible futura permita recuperar el activo diferido. Los activos y pasivos diferidos se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan.

Los activos y pasivos diferidos son medidos con las tasas legales que se esperan aplicar en el año en el que el activo es realizado o el pasivo es liquidado, sobre la base de las tasas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos diferidos son compensados, si existe un derecho legal de compensar los impuestos corrientes contra los pasivos corrientes y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

(u) Contingencias

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

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

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

(v) Utilidad básica y diluida por la acción

La utilidad básica por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación en el período.

La utilidad diluida por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes, en circulación y acciones potenciales que podían haber sido emitidas en el período.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE LIQUIDEZ, DE CRÉDITO, DE INTERÉS Y DE CAMBIO

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

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el efectivo pueda no estar disponible para pagar obligaciones a su vencimiento a un costo razonable. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros.

El siguiente cuadro muestra los vencimientos de los pasivos financieros:

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>Más de 1 año</u>	<u>Total</u>
Cuentas por pagar comerciales	194	-	194
Cuentas por pagar diversas	33,733	-	33,733
Cuentas por pagar subsidiaria	3,478,169	-	3,478,169
Deuda a largo plazo	-	6,084,105	6,084,105
	-----	-----	-----
	3,512,096	6,084,105	9,596,201
	=====	=====	=====

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Hasta 3 meses</u>
Cuentas por pagar comerciales	800
Cuentas por pagar diversas	5,894,787

	5,895,587
	=====

Riesgo de crédito

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar. La Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos y coloca sus inversiones de efectivo en instituciones financieras de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de ellas.

La Compañía realiza operaciones básicamente con su matriz y subsidiarias, de reconocido prestigio y con solvencia crediticia. Los préstamos otorgados están supeditados a los flujos de caja proyectados de las subsidiarias.

Riesgo de interés

La exposición de la Compañía a este riesgo se da por cambios en las tasas de interés en sus activos y pasivos financieros. La Compañía mantiene activos y pasivos financieros sujetos a una tasa de interés fija, por lo que no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de interés.

Riesgo de cambio

La Compañía está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevalecientes en su posición financiera y de flujo de caja. Para mitigar la exposición de la Compañía al riesgo cambiario, la Gerencia ha decidido asumir el riesgo de cambio que generó esta posición por lo que no ha realizado operaciones de cobertura ya que la Compañía ha registrado una ganancia por diferencia de cambio neta de S/. 1,336,144 (S/. 2,776,598 en el 2013).

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

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de cambio promedio ponderado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/. 2.981 para las operaciones de compra y S/. 2.989 para las operaciones de venta (S/. 2.794 para la compra y S/. 2.796 para la venta en el 2013).

Se han asumido diversas hipótesis de variación del nuevo sol con respecto del dólar estadounidenses al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Para este efecto se comparó el tipo de cambio del cierre del año con el tipo de cambio calculado de acuerdo a los porcentajes indicados más adelante.

Si el tipo de cambio del dólar estadounidense se hubiera incrementado con respecto a la moneda funcional (nuevo sol) según los porcentajes de cambio estimados de 5% y 10%, éstos hubieran sido los efectos (expresado en nuevos soles):

2014			2013		
Porcentaje de cambio	Tipo de cambio de cierre	Ganancia neta	Porcentaje de cambio	Tipo de cambio de cierre	Ganancia neta
5%	S/. 2.981	1,132,033	5%	2.794	1,251,948
10%	S/. 2.989	2,264,065	10%	2.796	2,503,895

Si el tipo de cambio del dólar estadounidenses hubiera disminuido con respecto a la moneda funcional (nuevo sol) según los porcentajes del cuadro de abajo estos hubieran sido los efectos (expresado en nuevos soles):

2014			2013		
Porcentaje de cambio	Tipo de cambio del ejercicio	Pérdida neta	Porcentaje de cambio	Tipo de cambio del ejercicio	Pérdida neta
(5%)	S/. 2.981	(1,132,033)	(5%)	2.794	(1,251,948)
(10%)	S/. 2.989	(2,264,065)	(10%)	2.796	(2,503,895)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los activos y pasivos financieros en dólares estadounidenses son los siguientes:

	2014	2013
Activos		
Efectivo	1,271,577	4,683,118
Cuentas por cobrar a matriz, subsidiarias y relacionadas	8,368,516	6,287,265
Cuentas por cobrar diversas	1,161,625	-
	-----	-----
	10,801,718	10,970,383
	-----	-----
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	(1,707)	(26)
Cuentas por pagar a subsidiaria	(1,161,625)	-
Cuentas por pagar diversas	-	(2,007,234)
Deuda a largo plazo	(2,034,818)	-
	-----	-----
	(3,198,150)	(2,007,260)
	-----	-----
Activo neto	7,603,568	8,963,123
	=====	=====

4. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

En el año 2013, como resultado de la fusión con SASA Valores S.A. mencionada en la Nota 1, los activos, pasivos y patrimonio neto de la Compañía se incrementaron en los siguientes importes (expresado en miles de nuevos soles):

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio neto</u>
Efectivo	1	-	-
Inversiones permanentes	67,525	-	-
Cuentas por cobrar diversas	1	-	-
Cuentas por pagar a relacionada	-	11,095	-
Capital social	-	-	18,810
Prima de emisión	-	-	37,842
Resultados acumulados	-	-	(220)
	-----	-----	-----
	67,527	11,095	56,432
	=====	=====	=====

5. PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

Jerarquía del valor razonable

Para incrementar la coherencia y comparabilidad de las mediciones del valor razonable se han establecido tres niveles de datos de entrada de las técnicas utilizadas para medir el valor razonable:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) para activos o pasivos idénticos en mercados activos. Un precio cotizado en un mercado activo proporciona la evidencia más fiable del valor razonable y se utilizará sin ajuste.

Nivel 2: Se utilizan otras técnicas a los precios cotizados, se emplean datos que son observables y tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que no se basan en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantenía los siguientes instrumentos financieros registrados a valor razonable (expresado en nuevos soles).

Activos registrados a valor razonable	<u>2014</u>	<u>Nivel 1</u>
Activos financieros disponibles para la venta:		
Acciones	114,730	114,730

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, no hubo traspasos entre los niveles 1 y 2.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía mantenía los siguientes instrumentos financieros registrados a valor razonable (expresado en nuevos soles):

Activos registrados a valor razonable	<u>2013</u>	<u>Nivel 1</u>
Activos financieros disponibles para la venta:		
Acciones	153,642	153,642

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 no hubo traspasos entre los niveles 1 y 2.

6. EFECTIVO

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

	2014		2013	
	S/.	US\$	S/.	US\$
Fondo fijo	1,500	-	1,500	-
Cuentas corrientes				
bancarias (a)	2,289,379	767,207	13,095,620	4,683,118
Depósitos en tránsito (b)	1,506,049	504,370	-	-
	-----	-----	-----	-----
	3,796,928	1,271,577	13,097,120	4,683,118
	=====	=====	=====	=====

- (a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en moneda nacional y dólares estadounidenses en diversos bancos locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.
- (b) Corresponden a cheques que fueron acreditados por el BBVA Banco Continental en enero de 2015.

7. CUENTAS POR COBRAR A MATRIZ, SUBSIDIARIAS Y RELACIONADAS Y POR PAGAR A SUBSIDIARIA

A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro:

a) Cuentas por cobrar

<u>Compañía</u>	<u>Saldos iniciales</u>		<u>Adiciones</u> S/.	<u>Deducciones</u> S/.	<u>Saldos finales</u>	
	US\$	S/.			US\$	S/.
<u>Préstamos:</u>						
Santa Aurelia S.A.	8,034	22,463	7,607,192	(7,607,192)	7,523	22,463
Los Portales S.A.	137	383	3,204,597	(1,403,300)	602,778	1,801,680
<u>Compañía Minera</u>						
Caudalosa S.A.	6,274,461	17,408,120	79,930,808	(74,369,795)	7,755,998	22,969,133
LP USA S.A.	4,633	12,954	6,622,363	(6,635,317)	-	-
Bradley Corporation Limited S.A.C.	-	-	6,621	-	2,217	6,621
<u>Dividendos</u>						
Compañía Minera Caudalosa S.A.	-	-	9,466,150	-	-	9,466,150
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	6,287,265	17,443,920	106,837,731	(90,015,604)	8,368,516	34,266,047
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Parte corriente	111,896	312,862			1,718,864	5,178,059
	-----	-----			-----	-----
Parte no corriente	6,175,369	17,131,058			6,649,652	29,087,988
	=====	=====			=====	=====

Los préstamos devengan una tasa de interés efectiva anual entre 12% y 13.5% y son de vencimiento corriente, excepto los préstamos a Compañía Minera Caudalosa S.A. y Los Portales S.A. que vencen en el año 2015.

- b) Las cuentas por pagar a subsidiaria se originan por la transferencia de doce locales comerciales de propiedad de Los Portales S.A. ubicados en el Centro Comercial Camino Real, mediante acuerdo de Resolución de Contrato de Compra-Venta de Inmuebles del 21 de diciembre de 2014 por US\$ 1,161,625 (S/.3,478,169), el cual se canceló en enero de 2015.

8. CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

Al 31 de diciembre de 2014 corresponde principalmente a cuentas por cobrar a Inversiones Centenario S.A.A. por la cesión de derechos contractuales por US\$ 1,161,625 (S/.3,473,259) por la transferencia de doce locales comerciales ubicados en el Centro Comercial Camino Real (ver nota 7(b)) mediante un Contrato de Cesión de Posición Contractual del 29 de diciembre 2014, y crédito tributario por pagos a cuenta del impuesto a la renta de tercera categoría por S/. 841,918 (S/. 1,000,339 en 2013).

9. INVERSIONES FINANCIERAS DISPONIBLES PARA LA VENTA

A continuación se presenta el movimiento de este rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	153,642	179,308
Compras	-	9,998
Venta de acciones de LP USA S.A	(4,999)	-
Ajuste	(33,913)	(35,664)
	-----	-----
Saldo final	114,730	153,642
	=====	=====

La Compañía percibió dividendos en efectivo por S/. 1,242.

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

<u>Subsidiarias</u>	<u>Clase</u>	Cantidad de <u>acciones</u>	Porcentaje de <u>participación</u>	Valor <u>nominal</u>	<u>Valor en libros</u>	
					<u>2014</u>	<u>2013</u>
Los Portales S.A.	Común	85,626,898	50.00%	1.00	107,257,311	107,257,311
Compañía Minera Caudalosa S.A.	Común	16,849,747	94.66%	1.00	74,469,771	74,465,976
					-----	-----
					181,727,082	181,723,287
					=====	=====

El movimiento de las inversiones ha sido el siguiente (expresado en nuevos soles):

Saldo inicial	181,723,287
Compra de acciones de Compañía Minera Caudalosa S.A.	3,795

Saldo final	181,727,082
	=====

En el mes de julio 2014 la Compañía compró 1,518 acciones de Compañía Minera Caudalosa S.A. a un valor de S/. 2.50 por cada acción.

En el año 2014 la Compañía ha reconocido ingresos por dividendos por S/. 9,466,150 (S/. 7,502,792 en 2013).

Los datos financieros más importantes de las subsidiarias, obtenidos de sus estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes (expresado en miles de nuevos soles):

	Los Portales S.A. y Subsidiarias (i)		Cía. Minera Caudalosa S.A. y Subsidiaria (i)	
	(No auditados)		(Auditados)	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes	706,718	650,513	49,669	54,462
Activos no corrientes	553,293	425,560	79,693	70,721
Pasivos totales	(930,541)	(802,473)	(90,247)	(78,074)
Patrimonio neto	(329,470)	(273,600)	(39,115)	(47,109)
Ventas netas	667,846	523,461	136,128	160,196
Utilidad operativa	117,775	50,065	10,712	4,399
Utilidad neta	46,481	37,826	3,525	1,902

(i) Los Portales S.A. y Compañía. Minera Caudalosa S.A. tienen el 99.99%, de participación accionaria en sus subsidiarias.

11. TRIBUTOS Y CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta (Ver Nota 19(b))	1,047,956	1,726,780
Préstamos de terceros (a)	-	5,894,787
Remuneraciones por pagar	198,199	47,215
Otros tributos y contribuciones	76,877	53,311
Compensación por tiempo de servicios	7,533	6,971
Dividendos por pagar	3,632	3,632
Provisiones diversas	33,635	-
Otras cuentas por pagar	98	-
	-----	-----
	1,367,930	7,732,696
	=====	=====

- (a) En el año 2013 correspondía principalmente a un préstamo recibido de Lawrence Business Corporation en el mes de diciembre de 2012 por US\$ 2,007,234, a una tasa de interés efectiva de 13.10% anual, cuyo vencimiento fue en el mes de marzo de 2014.

12. DEUDA A LARGO PLAZO

Corresponde a préstamos de inversionistas por US\$ 2,034,818, a una tasa de interés anual de 11% con vencimiento en febrero de 2017.

13. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital social -- Está representado por 97,846,856 acciones comunes cuya tenencia da derecho a voto. La totalidad de las acciones se encuentran suscritas y pagadas y tienen un valor nominal de S/. 1.00.

Las acciones se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Lima y son negociables en ella. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 su cotización fue de S/. 0.92 y S/.0.90 respectivamente; la frecuencia de negociación de las acciones fue de 1 por ciento al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014 habían 160 accionistas nacionales y 2 accionistas extranjeros. No existen restricciones respecto a la repatriación de las inversiones y utilidades al exterior.

La estructura de la participación accionaria es como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>				<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De	1.01	al	10.00	161	11.69
De	80.00	al	90.00	1	88.31
				-----	-----
				162	100.00
				===	=====

- (b) Prima de emisión - Producto de la relación de canje determinada para la fusión con SASA Valores S.A. aprobada por Junta General de Accionistas del 11 de julio de 2013, se constituyó una prima de emisión ascendente a S/. 37,841,857, la misma que se constituye en una reserva patrimonial.

Esta prima será capitalizada en el momento en que los accionistas lo decidan.

- (c) Reserva legal -- Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que esta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede ser usada únicamente para absorber pérdidas debiendo ser repuesta y no puede ser distribuida como dividendos, salvo en el caso de liquidación. De acuerdo al artículo 229° de la Nueva Ley de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.
- (d) Resultados no realizados -- Corresponde a la variación en el valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta, que permanece en esta cuenta hasta que se efectúe su venta o se pruebe que están deterioradas, en cuya oportunidad se transfiere dicho importe al resultado del ejercicio.
- (e) Resultados acumulados -- Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectos al Impuesto a la Renta con la tasa del 4.1% sobre el monto distribuido, de cargo de los accionistas, solo aplicable vía retención en la fuente al accionista, persona natural domiciliada o no, o persona jurídica no domiciliada en el Perú. Según la Ley General de Sociedades, la distribución de dividendos debe efectuarse en proporción al aporte de los accionistas.

14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de personal	863,609	655,489
Servicios prestados por terceros	221,867	429,523
Tributos	14,896	25,706
Cargas diversas de gestión	246,807	476,223
Depreciación	16,003	15,888
Compensación por tiempo de servicios	41,565	36,005
Otras provisiones	-	6,406
	-----	-----
	1,404,747	1,645,240
	=====	=====

15. INGRESOS FINANCIEROS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses de préstamos	2,879,594	3,794,274
Ganancia por diferencia de cambio	1,986,355	4,915,281
Otros ingresos financieros	-	139,187
	-----	-----
	4,865,949	8,848,742
	=====	=====

16. GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses de fraccionamientos tributarios - SUNAT	-	26,133
Pérdida por diferencia de cambio	650,211	2,138,683
Otros gastos financieros	700,623	709,610
	-----	-----
	1,350,834	2,874,426
	=====	=====

17. UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN

Al 31 de diciembre, el resultado por acción básica y diluida ha sido determinado como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	10,771,764	10,397,647
Promedio ponderado del número de acciones emitidas en circulación:		
- Acciones comunes	97,846,856	97,846,856
	-----	-----
Utilidad básica y diluida por acción	0.110	0.106
	=====	=====

18. CONTINGENCIAS

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

19. SITUACIÓN TRIBUTARIA

(a) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2010 a 2013 y la que se presentará por el 2014 están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. En caso de recibirse acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que pudieran surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas.

(b) El impuesto a la renta de S/1,047,956. ha sido determinado como sigue:

Utilidad antes de impuesto a la renta	11,819,720
A) Partidas conciliatorias permanentes	
<u>Adiciones</u>	
1. Prorrata de gastos comunes	172,592
2. Gastos no devengados	968,267

	12,960,579

<u>Deducciones</u>	
1. Ingreso por dividendos	(9,467,392)

Base imponible del impuesto a la renta	3,493,187
	=====
Impuesto a la renta	1,047,956
	=====

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
		%		%
Utilidad antes del impuesto a la renta	11,819,720	100.00	12,124,427	100.00
	-----	-----	-----	-----
Impuesto a la renta según tasa teórica	3,545,916	30.00	3,637,328	30.00
Efecto tributario neto por gastos no deducibles e ingresos no gravables:				
Diferencia permanente	(2,497,560)	(21.13)	(1,910,548)	(15.76)
	-----	-----	-----	-----
	1,047,956	8.87	1,726,780	14.24
	=====	=====	=====	=====

- (d) Para el ejercicio 2014 la tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas es de 30%. Posteriormente, dicha tasa irá disminuyendo progresivamente a 28% en los ejercicios 2015 y 2016, a 27% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 26% desde el ejercicio 2019. Si la empresa distribuye total o parcialmente sus utilidades, aplicará para el ejercicio 2014 una tasa adicional del 4.1% sobre el monto distribuido; impuesto que es de cargo de los accionistas, en tanto sean personas naturales o sean personas jurídicas no domiciliadas en el país. Posteriormente, se aplicará un aumento gradual en la tasa a 6.8% en los ejercicios 2015 y 2016, a 8% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 9.3% desde el ejercicio 2019.

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

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

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

- (f) A partir del ejercicio 2013, las normas de Precios de Transferencia ya no aplican respecto del Impuesto General a las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo.

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

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

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

En los casos en que el pago de obligaciones se haga por medios distintos a la entrega de suma de dinero o sin usar los medios de pago, el impuesto es del doble de la alícuota y siempre sobre el exceso del 15% de las obligaciones de la empresa que se cancelen por esta vía. La alícuota es de 0.005%.

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

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

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

20. MODIFICACIONES Y NUEVAS NIIF EMITIDAS QUE NO SON EFECTIVAS ALA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se muestran las modificaciones a NIIF existentes y nuevas NIIF, emitidas por el IASB y aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad al 31 de diciembre de 2014, aplicables a la Compañía, cuya vigencia se iniciará en fecha posterior. La Gerencia estima que las modificaciones y NIIF aplicables a la Compañía se considerarán de forma razonable en la preparación de los estados financieros de la Compañía en la fecha que su vigencia se haga efectiva.

Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010 - 2012

NIIF 8	Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación
NIIF 13	Medición del Valor Razonable - Cuentas por cobrar comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 24	Información a Revelar sobre Partes Relacionadas - Personal Clave de la Gerencia
NIC 32	Instrumentos Financieros: Presentación
NIC 36	Deterioro de Activos

Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011 - 2014

NIIF 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Modificaciones
NIC 10	Estados Financieros Consolidados: Modificación a NIIF 10 y NIC 28 - Se refiere al registro por la venta o aporte contra el inversionista y sus asociados
NIIF 27	Estados Financieros Separados: Modificación - Se permite el uso del método del Valor Patrimonial

La Compañía no ha determinado el efecto en sus estados financieros por aplicación de estas normas pero estima que no sería importante.

21. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 hasta el 26 de febrero de 2015.
