

GR HOLDING S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN
DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

GR HOLDING S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera separado

Estado de resultados y de otros resultados integrales separado

Estado de cambios en el patrimonio neto separado

Estado de flujos de efectivo separado

Notas a los estados financieros separados



Tel: +511 2225600
Fax: +511 5137872
www.bdo.com.pe

PAZOS, LÓPEZ DE ROMAÑA, RODRÍGUEZ
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada
Av. Camino Real 456
Torre Real, Piso 5
San Isidro
LIMA 27- PERU

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
GR HOLDING S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de GR HOLDING S.A. que comprenden los estados de situación financiera separados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados separados de resultados y de otros 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 22.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

2. 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

3. 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.
4. 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.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. 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 2015 y 2014, 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

7. Los estados financieros separados de GR HOLDING S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en el 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 las inversiones en subsidiarias bajo el método de participación patrimonial 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, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

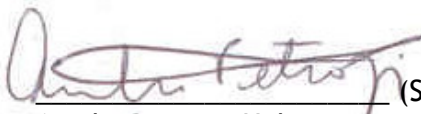
Otro asunto

8. Como se indica en la Nota 2 a los estados financieros, en el año 2015 la Compañía cambió la política contable de valorizar sus inversiones en subsidiarias del método del costo al método de participación patrimonial, adoptando anticipadamente la modificación a la NIC 27 - Estados Financieros Separados, cuya vigencia es obligatoria a partir del 1 de enero de 2016.

Lima, Perú
11 de marzo de 2016

Refrendado por

Pazos, López de Romaña, Rodríguez


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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 Y 2013
(Expresado en soles)

<u>ACTIVO</u>					<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>				
	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Reestructurado)	<u>2013</u> (Reestructurado)		<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Reestructurado)	<u>2013</u> (Reestructurado)
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo	7	5,810,326	3,796,928	13,097,120	Cuentas por pagar comerciales		110,890	194	800
Cuentas por cobrar		-----	-----	-----	Tributos y cuentas por pagar diversas	12	2,499,777	1,367,930	7,732,696
A matriz, subsidiarias y relacionadas	8	9,552,916	5,178,059	312,862	Cuentas por pagar a subsidiarias	8	4,213,792	3,478,169	-
Diversas	9	660,821	4,517,019	1,231,711			-----	-----	-----
		10,213,737	9,695,078	1,544,573	Total pasivo corriente		6,824,459	4,846,293	7,733,496
		-----	-----	-----			-----	-----	-----
Gastos pagados por anticipado		3,744	1,644	1,677	DEUDA A LARGO PLAZO	13	6,744,030	6,084,105	-
Total activo corriente		16,027,807	13,493,650	14,643,370			-----	-----	-----
		-----	-----	-----	Total pasivo		13,568,489	10,930,398	7,733,496
INVERSIONES FINANCIERAS DISPONIBLES PARA LA VENTA	10	112,477	114,730	153,642			-----	-----	-----
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	11	221,140,796	201,762,112	185,066,186	PATRIMONIO NETO				
CUENTAS POR COBRAR A MATRIZ, SUBSIDIARIAS Y RELACIONADAS	8	19,963,852	30,342,047	17,407,966	Capital social	14	97,846,856	97,846,856	97,846,856
INVERSIONES INMOBILIARIAS		100,478	108,204	115,929	Prima de emisión		37,841,857	37,841,857	37,841,857
MOBILIARIO Y EQUIPO, neto		45,120	51,245	48,877	Reserva legal		11,034,089	9,956,913	8,917,148
		-----	-----	-----	Otras reservas		1,730,500	444,500	-
Total activo no corriente		241,362,723	232,378,338	202,792,600	Resultados no realizados		(106,821)	(104,568)	(70,655)
		-----	-----	-----	Resultados acumulados		95,475,560	88,956,032	65,167,268
Total activo		257,390,530	245,871,988	217,435,970			-----	-----	-----
		=====	=====	=====	Total patrimonio neto		243,822,041	234,941,590	209,702,474
							-----	-----	-----
					Total pasivo y patrimonio neto		257,390,530	245,871,988	217,435,970
							=====	=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en soles)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Reestructurado)
INGRESOS POR			
Incremento en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias	11 (e)	13,711,035	25,713,781
Dividendos	10	2,740	1,242
Venta de inmuebles	9	-	3,473,259
		-----	-----
Total ingresos		13,713,775	29,188,282
		-----	-----
COSTO DE VENTA DE INMUEBLES			
		-	(3,473,259)
		-----	-----
Utilidad bruta		13,713,775	25,715,023
		-----	-----
(GASTOS) INGRESOS OPERATIVOS			
Gastos de administración	15	(2,146,899)	(1,404,747)
Ingresos financieros	16	5,809,684	5,843,100
Gastos financieros	17	(1,677,988)	(1,350,834)
Otros ingresos		325,975	241,960
		-----	-----
		2,310,772	3,329,479
		-----	-----
Utilidad antes del impuesto a la renta		16,024,547	29,044,502
		-----	-----
IMPUESTO A LA RENTA			
	20(b)	(1,150,266)	(1,047,956)
		-----	-----
Utilidad neta		14,874,281	27,996,546
		=====	=====
		-----	-----
Utilidad básica y diluida por acción	18	0.152	0.286
		=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en soles)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta		14,874,281	27,996,546
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Partidas que pueden ser reclasificarse posteriormente al resultado del año:			
Participación en partidas patrimoniales de subsidiarias	11 (e)	1,286,000	444,500
Disminución del valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta	10	(2,253)	(33,913)
Total otros resultados integrales		<u>16,158,028</u> =====	<u>28,407,133</u> =====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO SEPARADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (Expresado en soles)

	<u>NÚMERO DE ACCIONES</u>	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>PRIMA DE EMISIÓN</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>OTRAS RESERVAS</u>	<u>RESULTADOS NO REALIZADOS</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u> <small>(Reestructurado)</small>	<u>TOTAL</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	97,846,856	97,846,856	37,841,857	8,917,148	-	(70,655)	65,167,268	209,702,474
Apropiación	-	-	-	1,039,765	-	-	(1,039,765)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	(3,150,000)	(3,150,000)
Disminución del valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta	-	-	-	-	-	(33,913)	-	(33,913)
Ajuste del impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	(18,017)	(18,017)
Participación en partidas patrimoniales de subsidiarias en otros resultados integrales	-	-	-	-	444,500	-	-	444,500
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	27,996,546	27,996,546
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	97,846,856	97,846,856	37,841,857	9,956,913	444,500	(104,568)	88,956,032	234,941,590
Apropiación	-	-	-	1,077,176	-	-	(1,077,176)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	(7,284,110)	(7,284,110)
Disminución del valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta	-	-	-	-	-	(2,253)	-	(2,253)
Ajuste del impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	6,533	6,533
Participación en partidas patrimoniales de subsidiarias en otros resultados integrales	-	-	-	-	1,286,000	-	-	1,286,000
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	14,874,281	14,874,281
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	97,846,856	97,846,856	37,841,857	11,034,089	1,730,500	(106,821)	95,475,560	243,822,041
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en soles)

	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Reestructurado)
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	14,874,281	27,996,546
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación	13,851	23,728
Ajuste de mobiliario y equipo	-	(32,000)
Incremento en el valor patrimonial de las inversiones en subsidiarias	(13,711,035)	(25,713,781)
Ajuste de resultados acumulados	6,533	(18,017)
Retiro de mobiliario y equipo	-	18,129
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar diversas	3,856,198	(3,285,308)
(Aumento) disminución de gastos pagados por anticipado	(2,100)	33
Aumento (disminución) de cuentas por pagar comerciales	110,696	(606)
Aumento (disminución) de tributos y cuentas por pagar diversas	1,131,847	(6,364,766)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar a subsidiarias	(3,477,897)	3,478,169
	-----	-----
EFFECTIVO PROVENIENTE DE (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2,802,374	(3,897,873)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Dividendos	9,300,000	9,466,150
Cuentas por cobrar a matriz, subsidiarias y relacionadas	(3,462,811)	(17,799,278)
Ventas de inversiones financieras disponibles para la venta	-	4,999
Compra de inversiones en subsidiarias	(1,980)	(3,795)
Compras de mobiliario y equipo	-	(4,500)
	-----	-----
EFFECTIVO PROVENIENTE DE (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	5,835,209	(8,336,424)
	-----	-----

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en soles)

	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Reestructurado)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	(7,284,110)	(3,150,000)
Variación neta de deuda a largo plazo	659,925	6,084,105
	-----	-----
EFFECTIVO (APLICADO A) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(6,624,185)	2,934,105
	-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	2,013,398	(9,300,192)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	3,796,928	13,097,120
	-----	-----
SALDO FINAL DE EFECTIVO	5,810,326	3,796,928
	=====	=====

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 2015 Y 2014

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. y mediante Escritura Pública del 1 de setiembre de 2013 se modificó a la actual.

La Compañía es subsidiaria de Santa Aurelia S.A. empresa domiciliada en el Perú, que posee el 92.84% de su accionariado (88.28% en el 2014).

La Compañía forma parte del Grupo Raffo, conformado principalmente por Santa Aurelia S.A., Los Portales S.A., Compañía Minera Caudalosa S.A., Compañía Minera Kolpa. S.A., Compañía Minera Constanza S.A.C. 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>2015</u>	<u>2014</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%	94.66%
Compañía Minera Kolpa S.A.	Minería, venta de concentrados de plomo, zinc y cobre	99.99%	-
Compañía Minera Constanza S.A.C.	Minería, venta de concentrados de plomo, zinc y cobre	99.99%	-

c) Aprobación de estados financieros

Los estados financieros del año 2014 fueron aprobados en Junta General de Accionistas realizada el 26 de marzo de 2015. Los correspondientes al 2015 han sido autorizados por la Gerencia el 27 de enero de 2016 y serán presentados para su aprobación por la Junta General de Accionistas que se efectuará en marzo de 2016. En opinión de la Gerencia General los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

2. ESTADOS FINANCIEROS SEPARADO DEL AÑO 2014

Los estados financieros separados del año 2014 han sido reestructurados en aplicación de la NIC 8 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores, como consecuencia del cambio en la política contable adoptada por la Compañía en el año 2015 para la valuación de sus inversiones en subsidiarias del costo al método de participación patrimonial y dar efecto retroactivo a la adopción anticipada de los cambios en la NIC 27 - Estados Financieros Separados.

2.1 Reconciliación del estado de situación financiera separado-

(a) A continuación se presenta la reconciliación del estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2013 (expresado en soles):

	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Aplicación del método de partici- pación patrimonial</u>	<u>Otros Ajustes</u>	<u>Saldos reestruc- turados al 31 de diciembre de 2013</u>
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	13,097,120	-	-	13,097,120
Cuentas por cobrar a matriz, subsidiarias y relacionadas	312,862	-	-	312,862
Cuentas por cobrar diversas	1,231,711	-	-	1,231,711
Gastos pagados por anticipado	1,677	-	-	1,677
	-----	-----	-----	-----
Total activo corriente	14,643,370	-	-	14,643,370
	-----	-----	-----	-----
Activo no corriente				
Inversiones financieras disponibles para la venta	153,642	-	-	153,642
Inversiones en subsidiarias	181,723,287	3,342,899	-	185,066,186
Cuentas por cobrar a matriz, subsidiarias y relacionadas	17,131,058	-	276,908	17,407,966
Inversiones inmobiliarias	115,929	-	-	115,929
Mobiliario y equipo, neto	48,877	-	-	48,877
	-----	-----	-----	-----
Total activo no corriente	199,172,793	3,342,899	276,908	202,792,600
	-----	-----	-----	-----
Total activo	213,816,163	3,342,899	276,908	217,435,970
	=====	=====	=====	=====
Pasivo y patrimonio neto				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar comerciales	800	-	-	800
Tributos y cuentas por pagar diversas	7,732,696	-	-	7,732,696
	-----	-----	-----	-----
Total pasivo corriente	7,733,496	-	-	7,733,496
	-----	-----	-----	-----
Patrimonio neto				
Capital social	97,846,856	-	-	97,846,856
Prima de emisión	37,841,857	-	-	37,841,857
Reserva legal	8,917,148	-	-	8,917,148
Resultados no realizados	(70,655)	-	-	(70,655)
Resultados acumulados	61,547,461	3,342,899	276,908	65,167,268
	-----	-----	-----	-----
Total patrimonio neto	206,082,667	3,342,899	276,908	209,702,474
	-----	-----	-----	-----
Total pasivo y patrimonio neto	213,816,163	3,342,899	276,908	217,435,970
	=====	=====	=====	=====

(b) La reconciliación de los saldos del estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente (expresado en soles):

	Saldos al 31 de diciembre de 2014	Aplicación del método de partici- pación <u>patrimonial</u>	Otros <u>Ajustes</u>	Saldos reestruc- turados al 31 de diciembre de 2014
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	3,796,928	-	-	3,796,928
Cuentas por cobrar a matriz, subsidiarias y relacionadas	5,178,059	-	-	5,178,059
Cuentas por cobrar diversas	4,517,019	-	-	4,517,019
Gastos pagados por anticipado	1,644	-	-	1,644
Total activo corriente	13,493,650	-	-	13,493,650
Activo no corriente				
Inversiones financieras disponibles para la venta	114,730	-	-	114,730
Inversiones en subsidiarias	185,069,981	16,692,131	-	201,762,112
Cuentas por cobrar a matriz, subsidiarias y relacionadas	29,364,896	-	977,151	30,342,047
Inversiones inmobiliarias	108,204	-	-	108,204
Mobiliario y equipo, neto	51,245	-	-	51,245
Total activo no corriente	214,709,056	16,692,131	977,151	232,378,338
Total activo	228,202,706	16,692,131	977,151	245,871,988
Pasivo y patrimonio neto				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar comerciales	194	-	-	194
Tributos y cuentas por pagar diversas	1,367,930	-	-	1,367,930
Cuentas por pagar a subsidiarias	3,478,169	-	-	3,478,169
Total pasivo corriente	4,846,293	-	-	4,846,293
Deuda a largo plazo	6,084,105	-	-	6,084,105
Patrimonio neto				
Capital social	97,846,856	-	-	97,846,856
Prima de emisión	37,841,857	-	-	37,841,857
Reserva legal	9,956,913	-	-	9,956,913
Otras reservas	-	444,500	-	444,500
Resultados no realizados	(104,568)	-	-	(104,568)
Resultados acumulados	71,731,250	16,247,631	977,151	88,956,032
Total patrimonio neto	217,272,308	16,692,131	977,151	234,941,590
Total pasivo y patrimonio neto	228,202,706	16,692,131	977,151	245,871,988

2.2 Reconciliación del estado de resultados integrales separado -

A continuación se detalla la reconciliación del estado de resultados integrales separado por el año 2014 (expresado en soles):

	Saldos por el año terminado el 31 de diciembre de 2014	Aplicación del método de participación patrimonial	Otros ajustes	Saldos reestructurados por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
Ingresos por				
Incremento en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias	-	25,713,781	-	25,713,781
Dividendos	9,467,392	(9,466,150)	-	1,242
Venta de inmuebles	3,473,259	-	-	3,473,259
Total ingresos	12,940,651	16,247,631	-	29,188,282
Costo de venta de inmuebles	(3,473,259)	-	-	(3,473,259)
Utilidad bruta	9,467,392	16,247,631		25,715,023
(Gastos) ingresos operativos				
Gastos de administración	(1,404,747)	-	-	(1,404,747)
Ingresos financieros	4,865,949	-	977,151	5,843,100
Gastos financieros	(1,350,834)	-	-	(1,350,834)
Otros ingresos	241,960	-	-	241,960
	11,819,720	16,247,631	977,151	29,044,502
Impuesto a la renta	(1,047,956)	-	-	(1,047,956)
Utilidad neta	10,771,764	16,247,631	977,151	27,996,546

3. 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. Han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), bajo principios y criterios aplicados consistentemente por los años presentados.

(a) Bases de preparación

- (i) En la preparación de los estados financieros adjuntos la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2015.

- (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 y las inversiones en subsidiarias medidas al valor de participación patrimonial.
- (iv) El 15 de diciembre de 2015 entró en vigencia la Ley N° 30381, a través de la cual se determinó el cambio de nombre de la Unidad Monetaria del Perú de Nuevo Sol a Sol, cuyo símbolo es “S/”. Esta modificación no genera cambios de equivalencias.

(b) Nuevas normas contables vigentes

A continuación se enumeran las normas que entraron en vigencia en el año 2015 pero no tuvieron efecto importante en los estados financieros de la Compañía.

Mejoras anuales a las NIIF (Ciclo 2010-2012)

- NIIF 2 Pagos basados en acciones
- NIIF 3 Combinaciones de negocios
- NIIF 8 Segmentos de operación
- NIIF13 Medición del valor razonable
- NIC 16 Propiedades, planta y equipo
- NIC 38 Activos intangibles
- NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas

Mejoras anuales a las NIIF (Ciclo 2011-2013)

- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera
- NIIF 3 Combinaciones de negocios
- NIIF 13 Medición del valor razonable
- NIC 40 Propiedades de Inversión

Mejoras anuales a las NIIF (Ciclo 2012 - 2014)

- NIIF 9 Instrumentos financieros: modificaciones
- NIC 10 Estados financieros consolidados
- NIIF 11 Acuerdos conjuntos: modificaciones a las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas
- NIIF 27 Estados financieros separados: modificación
- NIC 41 Agricultura: modificación

(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 a la estimación para incobrables, la vida útil y valor recuperable del activo fijo e inversiones inmobiliarias y a la determinación del impuesto a la renta diferido.

(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 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 soles aplicando los tipos de cambio del día de la transacción. Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 de los rubros de ingresos y 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, cuentas por cobrar, inversiones financieras disponibles para la venta, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar diversas y deuda a largo plazo. En su reconocimiento inicial 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 sustancialmente similar y el análisis de los flujos de efectivo descontados, entre otros.

(f) Efectivo

El efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo comprende el fondo fijo, las cuentas corrientes en bancos locales en moneda nacional y moneda extranjera y los depósitos en tránsito registrados en el estado de situación financiera.

(g) Clasificación de activos financieros

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

Los cambios en el valor razonable de estos activos son registrados en el estado de resultados integrales.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como no corrientes. Las cuentas por cobrar incluyen las

cuentas por cobrar comerciales, 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.

(h) 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 al valor razonable con efecto en resultados, 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 a subsidiarias, deuda a largo plazo y cuentas por pagar diversas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no mantiene pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados.

(i) 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.

(j) 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.

(k) 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 con una antigüedad mayor a 360 días por las cuales se han efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

El valor en libros de las cuentas por cobrar 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 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.

(l) Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en empresas subsidiarias se contabilizan inicialmente al costo y posteriormente se miden de acuerdo al método de participación patrimonial; esto es, a partir de la fecha de adquisición, el valor en libros de la inversión se ajusta en función de los cambios en la participación de la Compañía en los activos netos de la subsidiaria. El resultado del período incluye su participación en los resultados de las subsidiarias y en los otros resultados integrales. Los dividendos recibidos en efectivo rebajan el valor de la inversión.

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 sus actividades relevantes; es decir, las actividades que afectan de manera significativa los rendimientos de la participada y tiene derecho a participar de los rendimientos variables de la empresa en la que ha invertido, así como la capacidad de utilizar su poder para influir en su rendimiento.

(m) 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 de 5%.

(n) 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 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.

(o) Deterioro de activos no financieros

El valor del mobiliario y equipo 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.

(p) Beneficios a los empleados

La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley y bonificaciones por desempeño. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado de resultados integrales, a medida que se devengan

(q) 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 del 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.

(r) 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.

- (s) 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.

- (t) Reconocimiento de costos, diferencias 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.

- (u) 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 de los activos diferidos 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.

(v) 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 no se registran en los estados financieros y se revelan en notas a los estados financieros sólo cuando existe una obligación posible.

(w) 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.

(x) Pronunciamientos contables

Excepto por la aplicación anticipada de la modificación a la NIC 27 - Estados Financieros Separados, la Gerencia decidió no adoptar anticipadamente las otras normas e interpretaciones contables que fueron emitidas por el IASB y que serán efectivas a partir del 1 de enero de 2016 o en fecha posterior (Ver Nota 21).

4. ADMINISTRACIÓN Y POLÍTICAS 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 (expresado en soles):

<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>Más de 1 año</u>	<u>Total</u>
Cuentas por pagar comerciales	110,890	-	110,890
Cuentas por pagar diversas	44,190	-	44,190
Cuentas por pagar a subsidiarias	4,213,792	-	4,213,792
Deuda a largo plazo	-	6,744,030	6,744,030
	-----	-----	-----
	4,368,872	6,744,030	11,112,902
	=====	=====	=====

<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 a subsidiarias	3,478,169	-	3,478,169
Deuda a largo plazo	-	6,084,105	6,084,105
	-----	-----	-----
	3,478,363	6,084,105	9,562,468
	=====	=====	=====

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 tasas de interés fijas, por lo que no se 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 prevaletes en su posición financiera y sus flujos 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/ 1,634,797 (S/ 1,336,144 en el 2014).

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 2015 y 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/ 3.408 para las operaciones de compra y S/ 3.413 para las operaciones de venta (S/2.981 para la compra y S/ 2.989 para la venta en el 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los activos y pasivos financieros en dólares estadounidenses son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo	1,704,824	1,271,577
Cuentas por cobrar a matriz, subsidiarias y relacionadas	3,283,633	8,368,516
Cuentas por cobrar diversas	-	1,161,625
	-----	-----
	4,988,457	10,801,718
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar comerciales	-	(1,707)
Cuentas por pagar a subsidiarias	(1,240,080)	(1,161,625)
Deuda a largo plazo	(1,977,722)	(2,034,818)
	-----	-----
	(3,217,802)	(3,198,150)
	-----	-----
Activo neto	1,770,655	7,603,568
	=====	=====

Se ha efectuado un análisis de la sensibilidad de la utilidad neta de los años 2015 y 2014 con respecto al efecto de la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense en los activos y pasivos financieros denominados en esa moneda.

Para ello se han asumido diversas hipótesis de variación del dólar estadounidense con respecto al sol al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y se comparó el tipo de cambio promedio del año con el tipo de cambio calculado de acuerdo a los porcentajes indicados más adelante. Estos porcentajes de variación se han basado en escenarios potencialmente probables de la evolución de la economía peruana y permiten conocer la ganancia y pérdida de cambio del ejercicio. Como base se consideró el tipo de cambio promedio del año 2015 de S/ 3.202 y de S/ 2.846 para el 2014.

Si el tipo de cambio del dólar estadounidense se hubiera incrementado o disminuido con respecto a la moneda funcional (sol) según los porcentajes estimados a continuación, estos hubieran sido los efectos (expresado en soles):

<u>Año</u>	<u>Incremento / disminución del tipo de cambio</u>	<u>Efecto en la utilidad neta</u>
2015	+10%	566,964
	- 10%	(566,964)
2014	+10%	2,163,975
	- 10%	(2,163,975)

Gestión de capital

El objetivo es salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha, con el fin de proporcionar retornos para los accionistas, beneficios para los grupos de interés y mantener una óptima estructura que permita reducir el costo de capital.

La Gerencia de la Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Gerencia es la de financiar sus proyectos de inversión con sus propios recursos operativos. Para manejar la estructura de capital, la Gerencia puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital o emitir nuevas acciones. No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

5. PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 soles):

	Al 31 de diciembre de 2015					Al 31 de diciembre de 2014 (Reestructurado)				
	Activos financieros al valor razonable	Cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos financieros al costo amortizado	Total	Activos financieros al valor razonable	Cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos financieros al costo amortizado	Total
Activos										
Efectivo	5,810,326	-	-	-	5,810,326	3,796,928	-	-	-	3,796,928
Cuentas por cobrar	-	29,523,896	-	-	29,523,896	-	39,195,207	-	-	39,195,207
Inversiones financieras disponibles para la venta	-	-	112,477	-	112,477	-	-	114,730	-	114,730
Total	5,810,326	29,523,896	112,477	-	35,446,699	3,796,928	39,195,207	114,730	-	43,106,865
Pasivos										
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	110,890	110,890	-	-	-	194	194
Cuentas por pagar a subsidiarias	-	-	-	4,213,792	4,213,792	-	-	-	3,478,169	3,478,169
Deuda a largo plazo	-	-	-	6,744,030	6,744,030	-	-	-	6,084,105	6,084,105
Total	-	-	-	11,068,712	11,068,712	-	-	-	9,562,468	9,562,468

Jerarquía del valor razonable de los instrumentos financieros

Para incrementar la coherencia y comparabilidad de las mediciones al 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 para medir el valor razonable siempre que esté disponible.
- Nivel 2: La información es distinta a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1. Se utilizan otras técnicas por las que son observables todos los datos que tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Técnicas que utilizan datos que no se basan en datos de mercado observables y que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía mantenía los siguientes instrumentos financieros registrados al valor razonable (Nivel 1) (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos financieros disponibles para la venta:		
Acciones	112,477 =====	114,730 =====

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hubo traspasos entre niveles.

6. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

En mayo de 2015 se adquirieron acciones de Compañía Minera Kolpa S.A. por S/ 21,772,144 mediante la capitalización de acreencias (Ver Nota 11 (a)).

En diciembre de 2015 se adquirieron acciones de Compañía Minera Constanza S.A.C. por S/ 4,213,520 (US\$ 1,240,000) las cuales se encuentran pendientes de pago (Ver Nota 8 (b)).

7. EFFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015		2014	
	S/	US\$	S/	US\$
Fondo fijo	1,991	-	1,500	-
Cuentas corrientes				
bancarias (a)	5,808,335	1,704,824	2,289,379	767,207
Depósitos en tránsito (b)	-	-	1,506,049	504,370
	-----	-----	-----	-----
	5,810,326	1,704,824	3,796,928	1,271,577
	=====	=====	=====	=====

- (a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en soles y dólares estadounidenses en diversos bancos locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.
- (b) En el 2014, corresponden a cheques que fueron acreditados por el BBVA Banco Continental en enero de 2015.

8. CUENTAS POR COBRAR A MATRIZ, SUBSIDIARIAS Y RELACIONADAS Y POR PAGAR A SUBSIDIARIAS

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.	7,523	22,463	1,265,804	(1,265,804)	6,593	22,463
Los Portales S.A.	602,778	1,801,680	11,522,761	(13,324,441)	-	-
Compañía Minera Caudalosa S.A.	7,755,998	24,223,192	40,931,146	(63,542,221)	473,178	1,612,117
Compañía Minera Kolpa S.A.	-	-	174,911,676	(147,029,488)	2,803,862	27,882,188
Bradley Corporation Limited S.A.C.	2,217	6,622	712,416	(719,038)	-	-
<u>Dividendos</u>						
Compañía Minera Caudalosa S.A.	-	9,466,149	12,305,995	(21,772,144)	-	-
	8,368,516	35,520,106	241,649,798	(247,653,136)	3,283,633	29,516,768
Parte corriente	1,718,864	5,178,059			3,283,633	9,552,916
Parte no corriente	6,649,652	30,342,047			-	19,963,852
	=====	=====			=====	=====

Los préstamos devengan una tasa de interés efectiva anual de 12% y son de vencimiento corriente, excepto los préstamos a Compañía Minera Caudalosa S.A. y Compañía Minera Kolpa S.A. que vencen en el año 2017.

- b) Las cuentas por pagar a subsidiarias se originan en la compra de 3,252,157 acciones de Compañía Minera Constanza S.A.C. por US\$ 1,240,000 (S/4,213,520) (Ver Nota 11 (c)).

En el año 2014 se originaron en 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 Compraventa 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.

9. CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

Al 31 de diciembre de 2015 corresponde principalmente al crédito tributario por pagos a cuenta del impuesto a la renta de tercera categoría por S/ 389,611 y un crédito de impuesto a la renta del ejercicio anterior por S/ 264,082 (S/ 841,918 en 2014).

En el año 2014 incluía 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 8 (b)).

10. INVERSIONES FINANCIERAS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	114,730	153,642
Venta de acciones de LP USA S.A	-	(4,999)
Disminución del valor razonable	(2,253)	(33,913)
	-----	-----
Saldo final	112,477	114,730
	=====	=====

La Compañía percibió dividendos en efectivo por S/ 2,740 (1,242 en el 2014).

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

<u>Subsidiarias</u>	Cantidad de acciones comunes	Porcentaje de participación	<u>Valor de participación patrimonial</u>	
			<u>2015</u>	<u>2014</u>
Los Portales S.A. Compañía Minera	85,626,898	50.00	186,830,000	164,735,000
Caudalosa S.A. Compañía Minera	2,890,164	94.66	1,151,659	37,027,112
Kolpa S.A. (a) Compañía Minera	38,843,338	99.99	30,197,547	-
Constanza S.A.C.	3,252,157	99.99	2,961,590	-
			----- 221,140,796 =====	----- 201,762,112 =====

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

Saldo inicial		201,762,112
Adquisición de acciones por capitalización de acreencias en Compañía Minera Kolpa S.A	(a)	21,772,144
Compra de acciones de Compañía Minera Kolpa S.A	(b)	1,980
Compra de acciones de Compañía Minera Constanza S.A.C.	(c)	4,213,520
Dividendos	(d)	(21,605,995)
Incremento en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias	(e)	14,997,035
Saldo final		----- 221,140,796 =====

- (a) El 29 de mayo de 2015 la Compañía adquirió 21,772,144 acciones de Compañía Minera Kolpa S.A. mediante la capitalización de acreencias, que fue inscrita en Registros Públicos en junio del mismo año.
- (b) La Compañía compró 1,980 acciones de Compañía Minera Kolpa S.A. a un valor de S/ 1.00 por cada acción.
- (c) Se compró 3,252,157 acciones de Compañía Minera Constanza S.A.C. a Compañía Minera Caudalosa S.A. por US\$ 1,240,000 (S/ 4,213,520).
- (d) Durante el año 2015 la Compañía ha reconocido ingresos por dividendos de Los Portales S.A. por S/. 9,300,000 y de Compañía Minera Caudalosa S.A. por S/. 12,305,995 (S/ 9,466,150 en el 2014).

- (e) El efecto de la valuación a valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias es el siguiente (expresado en soles):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>En ingresos (gastos)</u>		
Los Portales S.A. y Subsidiarias	30,109,000	23,240,500
Compañía Minera Caudalosa S.A.	(23,569,458)	2,473,281
Compañía Minera Kolpa S.A.	8,423,422	-
Compañía Minera Constanza S.A.C.	(1,251,929)	-
	-----	-----
	13,711,035	25,713,781
 <u>En otros resultados integrales</u>		
Los Portales S.A. y Subsidiarias	1,286,000	444,500
	-----	-----
	14,997,035	26,158,281
	=====	=====

Los datos financieros más importantes de las subsidiarias, excepto por la subsidiaria Compañía Minera Constanza S.A.C. han sido obtenidos de sus estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes (expresado en miles de soles):

	<u>Los Portales S.A. y Subsidiarias</u>		<u>Compañía Minera Caudalosa S.A</u>		<u>Compañía Minera Kolpa S.A.</u>	<u>Compañía Minera Constanza S.A.C.</u>
	(Auditados)		(Auditados)		(Auditados)	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2015</u>
Activos corrientes	917,653	706,718	11,759	49,625	31,702	49
Activos no corrientes	679,063	553,293	2,140	79,501	84,548	3,124
Pasivos totales	(1,223,056)	(930,541)	(12,683)	(90,204)	(86,052)	(212)
Patrimonio neto	(373,660)	(329,470)	(1,216)	(38,922)	(30,198)	(2,961)
Ventas netas	768,876	667,846	53,170	148,115	82,541	-
Utilidad(pérdida) neta	62,161	46,481	(6,197)	3,418	(8,646)	(86)

12. TRIBUTOS Y CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta (Ver Nota 20(b))	1,150,266	1,047,956
Remuneraciones por pagar	217,313	198,199
Otros tributos y contribuciones	129,423	76,877
Provisiones diversas	990,804	33,635
Otras cuentas por pagar	11,971	11,263
	-----	-----
	2,499,777	1,367,930
	=====	=====

13. DEUDA A LARGO PLAZO

Corresponde a préstamos de inversionistas por US\$ 1,977,722 (US\$ 2,034,818 al 31 de diciembre de 2014), a una tasa de interés anual de 11% con vencimiento en febrero de 2017.

14. 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 2015 y 2014 su cotización fue de S/ 1.01 y S/0.93 respectivamente; la frecuencia de negociación de las acciones fue de 1 por ciento al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 habían 155 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	156	7.16
De	80.00	al	90.00	1	92.84
				-----	-----
				157	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 distributable 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 Ley General de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.
- (d) Otras reservas - Corresponde a la participación de la Compañía en otros resultados integrales de sus subsidiarias.

- (e) 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.
- (f) Resultados acumulados - Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta General de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectos al Impuesto a la Renta con la tasa del 6.8% sobre el monto distribuido, de cargo de los accionistas, solo aplicable vía retención en la fuente al accionista, persona natural domiciliada o no, o persona jurídica no domiciliada en el Perú. Según la Ley General de Sociedades, la distribución de dividendos debe efectuarse en proporción al aporte de los accionistas.

15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisiones del ejercicio	946,614	-
Gastos de personal	746,534	863,609
Servicios prestados por terceros	293,937	221,867
Cargas diversas de gestión	98,083	239,082
Depreciación	13,851	23,728
Compensación por tiempo de servicios	41,347	41,565
Tributos	6,533	14,896
	-----	-----
	2,146,899	1,404,747
	=====	=====

16. INGRESOS FINANCIEROS

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses de préstamos	3,212,696	2,879,594
Ganancia por diferencia de cambio	2,596,988	2,963,506
	-----	-----
	5,809,684	5,843,100
	=====	=====

17. GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pérdida por diferencia de cambio	962,191	650,211
Otros gastos financieros	715,797	700,623
	-----	-----
	1,677,988	1,350,834
	=====	=====

18. UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN

Al 31 de diciembre, la utilidad básica y diluida por acción ha sido determinada como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	14,874,281	27,996,546
Promedio ponderado del número de acciones emitidas en circulación:		
- Acciones comunes	97,846,856	97,846,856
	-----	-----
Utilidad básica y diluida por acción	0.152	0.286
	=====	=====

19. CONTINGENCIAS

En opinión de la Gerencia 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 2015.

20. SITUACIÓN TRIBUTARIA

(a) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2011 a 2015 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 tributario de S/1,150,266 ha sido determinado como sigue:

Utilidad antes del impuesto a la renta	16,024,547

<u>Adiciones</u>	
1. Prorrata de gastos comunes	22,234
2. Gastos no devengados	921,475
3. Provisiones diversas	946,614

	1,890,323

<u>Deducciones</u>	
1. Incremento en el valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias	(13,711,035)
2. Otras	(95,741)

	(13,806,776)

Base imponible del impuesto a la renta	4,108,094
	=====
Impuesto a la renta (28%)	1,150,266
	=====

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

	2015		2014	
		%		%
Utilidad antes del impuesto a la renta	16,024,547	100.00	29,044,502	100.00
	-----	-----	-----	-----
Impuesto a la renta según tasa teórica	4,486,873	28.00	8,713,351	30.00
Efecto tributario neto por gastos no deducibles e ingresos no gravables:				
Diferencias permanentes	(3,336,607)	(20.82)	(7,665,395)	(26.39)
	-----	-----	-----	-----
	1,150,266	7.18	1,047,956	3.61
	=====	=====	=====	=====

- (d) La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas es de 28% para el ejercicio 2015. Dicha tasa se mantendrá en 28% en 2016 e irá disminuyendo progresivamente a 27% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 26% desde el ejercicio 2019.

Si la empresa distribuye total o parcialmente dividendos o cualquier otra forma de distribución de sus utilidades, por aquellas acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, la tasa es del 4.1%; por los ejercicios 2015 y 2016 la tasa será del 6.8% 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 8% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 9.3% desde el ejercicio 2019.

El impuesto con la tasa del 6.8% 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) 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, debe contarse 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.
- (f) 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%

21. MODIFICACIONES A LAS NIIF QUE NO SON EFECTIVAS A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se señalan los principales cambios efectuados al 31 de diciembre de 2015 cuya vigencia es posterior a dicha fecha:

- NIIF 14: cuentas de diferimientos de actividades reguladas
- Contabilización de las adquisiciones de participaciones en las operaciones conjuntas (modificaciones a la NIIF 11)
- Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (modificaciones a las NIC 16 y NIC 38)
- Agricultura: plantas productoras (modificaciones a las NIC 16 y NIC 41)
- Método de participación en estados financieros separados (modificaciones a la NIC 27)
- Venta o aporte de activos entre un inversionista y su negocio conjunto asociado (modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28)
- Entidades de inversión: aplicación de la excepción de consolidación (modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)

- Iniciativa sobre información a revelar (modificaciones a la NIC 1)
- Cambios en los métodos de disposición (modificación a la NIIF 5)
- Contratos de servicio y aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a estados financieros intermedios condensados
- Tasa de descuento: edición para mercado regional (NIC 19)
- Consignación de la información a revelar “en algún otro lugar de los estados financieros intermedios” (NIC 34)

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

22. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 hasta el 10 de marzo de 2016.
