



ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

CONTENIDO

	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 – 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 35

S/. = Nuevo sol
US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio de
Andino Investment Holding S.A.A.

4 de marzo de 2014

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Andino Investment Holding S.A.A.** que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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 por el control interno que la Gerencia ha identificado necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos 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 no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre 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 representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la entidad en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gaveglío, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550

www.pwc.com/pe



4 de marzo de 2014
Andino Investment Holding S.A.A.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Andino Investment Holding S.A.A.** al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, 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 **Andino Investment Holding S.A.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 sus subsidiarias y negocios bajo control conjunto de acuerdo con el método de costo y no sobre una base consolidada por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de **Andino Investment Holding S.A.A. y subsidiarias**, que se presentan por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Javier Apuricio y Asociados

Refrendado por

Pablo Saravia Magne (socio)

Pablo Saravia Magne
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-24367

ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2013	2012		2013	2012
		S/.000	S/.000		S/.000	S/.000
PASIVO Y PATRIMONIO						
ACTIVO						
Activo corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo	6	54,049	265		14,117	3,827
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	7	52,974	14,172		494	630
Otras cuentas por cobrar	8	265	13,588	7	722	19,968
Gastos pagados por anticipado		1,732	1,617		758	2,984
Total del activo corriente		109,020	29,642		16,091	27,409
Activo no corriente						
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	7	234,855	9,185	7	6,431	8,420
Inversiones en subsidiarias y en negocios de control conjunto	9	225,830	225,825	11	317,622	9,175
Mobiliario y equipo		1,024	940		324,053	17,595
Impuesto a la renta diferido activo	10	961	1,674		340,144	45,004
Total del activo no corriente		462,670	237,624			
Total activo		571,690	267,266		571,690	267,266
Pasivo corriente						
Obligaciones financieras						
Cuentas por pagar comerciales						
Cuentas por pagar a partes relacionadas						
Otras cuentas por pagar						
Total del pasivo corriente						
Pasivo no corriente						
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7			7	6,431	8,420
Obligaciones financieras a largo plazo	11			11	317,622	9,175
Total del pasivo no corriente					324,053	17,595
Total del pasivo					340,144	45,004
Patrimonio						
Capital					134,469	134,469
Prima de emisión					77,180	77,180
Reserva legal					336	336
Resultados acumulados					19,561	10,277
Total del patrimonio					231,546	222,262
Total pasivo y patrimonio		571,690	267,266		571,690	267,266

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros separados.

ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	<u>Nota</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
		<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Ingresos por la prestación de servicios		5,693	5,347
Costo de la prestación de servicios	15	(5,563)	(4,744)
Utilidad bruta		130	603
Gastos de administración	16	(2,146)	(2,026)
Dividendos recibidos	9	14,289	463
Otros ingresos	18	3,024	1,582
Otros gastos		(1,547)	(1,316)
Utilidad (pérdida) operativa		13,750	(694)
Ingresos financieros	19	5,326	732
Gastos financieros	20	(8,331)	(2,056)
Diferencia en cambio, neta	3.1 a-i)	(748)	(582)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		9,997	(2,600)
Impuesto a la renta	13	(713)	1,117
Utilidad (pérdida) del año		9,284	(1,483)
Otros resultados integrales		-	-
Resultados integrales del año		9,284	(1,483)

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros separados.

ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	Número de acciones comunes En miles	Capital S/.000	Prima de emisión de acciones S/.000	Reserva legal S/.000	Resultados acumulados S/.000	Total S/.000
Saldos al 1 de enero de 2012	99,665	99,665	-	336	11,760	111,761
Resultados integrales del año	-	-	-	-	(1,483)	(1,483)
Transacciones con accionistas:						
Emisión de acciones	34,804	34,804	77,180	-	-	111,984
Saldos al 31 de diciembre de 2012	134,469	134,469	77,180	336	10,277	222,262
Resultados integrales del año	-	-	-	-	9,284	9,284
Saldos al 31 de diciembre de 2013	134,469	134,469	77,180	336	19,561	231,546

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros separados.

ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2013 S/.000	2012 S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad (pérdida) del año	9,284	(1,483)
Ajustes a la (pérdida) utilidad neta:		
Depreciación	101	61
Impuesto a la renta diferido	713	(1,117)
(Aumento) disminución en activos:		
Otras cuentas por cobrar	13,323	310
Gastos pagados por anticipado	(115)	(830)
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	(41)	4
Otras cuentas por pagar	(2,231)	1,066
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de operación	<u>21,034</u>	<u>(1,989)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversiones en subsidiarias y en negocios de control conjunto	-	(97,829)
Pago por compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(185)	(814)
Préstamos a partes relacionadas	(278,761)	(10,518)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(278,946)</u>	<u>(109,161)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Incremento de obligaciones financieras	331,739	2,373
Pago de obligaciones financieras	(13,002)	-
Pago de préstamos de partes relacionadas	(21,330)	(3,596)
Efectivo proveniente de la emisión de acciones, incluida la prima de emisión	-	111,984
Cobro de dividendos	14,289	463
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>311,696</u>	<u>111,224</u>
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo en el año	53,784	74
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	265	191
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>54,049</u>	<u>265</u>
OTRA INFORMACION		
Intereses pagados	1,777	1,200
Impuestos pagados	213	220
TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO FLUJO DE EFECTIVO		
Aplicación de inversiones financieras	-	(200)
Incremento de inversiones financieras como forma de pago de parte relacionada	-	5,770

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros separados.

ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

1 INFORMACION GENERAL Y ACTIVIDAD ECONOMICA

1.1 Información general -

Andino Investment Holding S.A.A. (en adelante la Compañía) es una sociedad anónima que se constituyó en la Provincia Constitucional del Callao, Perú, el 16 de julio de 2005.

En Junta General de Accionistas de fecha 9 de abril de 2013 se aprobó la adaptación a sociedad anónima abierta, conforme a lo dispuesto por el artículo 263 de la Ley General de Sociedades, debido a que la Compañía efectuó una oferta pública primaria de acciones en el mes de febrero de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013, la dirección registrada de la Compañía es Jr. Mariscal Miller No. 450, Piso 7, Provincia Constitucional del Callao, Perú.

1.2 Actividad económica -

La Compañía se dedica principalmente a realizar inversiones de capital en diferentes campos de la actividad económica y a la prestación de servicios de consultoría, asesoría, asistencia técnica, puesta en marcha, administración, gerencia y todo tipo de servicios vinculados con el sector de inversiones.

1.3 Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados por el Directorio el 13 de febrero de 2014. En opinión de la Gerencia estos estados financieros separados serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas de fecha 9 abril de 2013.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación -

La Compañía ha preparado estos estados financieros separados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV; antes CONASEV). La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 9 de la NIC 27, "Estados financieros separados y consolidados".

Los estados financieros separados de la Compañía se han preparado de acuerdo 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 2013 y de 2012.

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se han aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros separados se han preparados de acuerdo con el principio de costo histórico.

Los estados financieros separados se presentan en miles de nuevos soles (bajo el encabezado S/.000), excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros separados de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia de la Compañía ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros separados se describen en la Nota 4.

2.2 Cambios en políticas contables y revelaciones -

Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía.

Las siguientes normas vigentes para los estados financieros por el período anual que comenzó el 1 de enero de 2013 fueron adoptadas por la Compañía:

- NIIF 10, “Estados financieros consolidados”.

Esta norma se desarrolla sobre la base de los principios vigentes al establecer el concepto de control como el factor determinante para decidir si una entidad se debe incluir en los estados financieros consolidados de la matriz. La norma ofrece más guías para asistir en la determinación de control en los casos en que este concepto sea difícil de evaluar. La Compañía analizó y concluyó que en la determinación de sus subsidiarias no se presentan diferencias respecto de la definición de control con la norma anterior.

- NIIF 11, “Acuerdos conjuntos”.

Esta norma reemplaza a la NIC 31, “Participación en negocios bajo control conjunto”, y la SIC 13, “Entidades bajo control conjunto, Contribuciones no-monetarias de los socios” y requiere que un participe clasifique su participación en un acuerdo bajo control conjunto ya sea como un negocio bajo control conjunto (joint venture) o como una operación bajo control conjunto (joint operation). Los negocios bajo control conjunto se reconocerán por el método de participación patrimonial mientras que en la operación conjunta el participe tiene derechos a los activos y obligaciones por los pasivos relacionados al acuerdo. La Compañía analizó y concluyó que su participación en los negocios controlados conjuntamente califica como negocios bajo control conjunto (joint venture) por lo que, para efectos de sus estados financieros consolidados, su reconocimiento bajo el valor de participación patrimonial no difiere del tratamiento contable que requiere esta norma.

Tal como lo prescribe la NIC 27, “Estados financieros separados”, párrafo 10, la Compañía registra su inversión en negocios bajo control conjunto al costo en sus estados financieros separados (Nota 2.11).

- NIIF 12, “Revelaciones de participación en otras entidades”.

Incluye los requerimientos de revelación para todas las formas de participación en otras entidades, incluyendo negocios conjuntos, asociadas, vehículos de propósitos especiales y otros vehículos extra – contables. La adopción de esta norma no significó revelaciones adicionales a las ya expuestas en notas a los estados financieros.

Estas normas no han tenido impacto en las políticas contables aplicados en años anteriores. No existen otras NIIF o CINIIF vigentes por primera vez en el año 2013 aplicable a las actividades de la Compañía.

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien después del 1 de enero de 2013 y que no han sido adoptadas anticipadamente.

- NIIF 9, "Instrumentos financieros".

Constituye la primera norma que forma parte de un proyecto más amplio para reemplazar la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición". La NIIF 9 retiene, pero simplifica, el modelo de medición de los instrumentos financieros y requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de medición: aquellos que se miden a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de las NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables.

- Modificación a la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación" sobre compensación de activos y pasivos.

Estas modificaciones se realizan a la guía de aplicación de la NIC 32, 'Instrumentos financieros: Presentación', y aclaran algunos de los requerimientos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.

- Modificación a la NIC 36, "Deterioro de activos".

Esta modificación está relacionada con la revelación de información con respecto al monto recuperable de activos deteriorados si tal monto se basa en el valor razonable menos los costos de retiro.

- Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición Modificación a la NIC 39 "Novación de derivados"

Esta modificación brinda facilidades para suspender la contabilización de instrumentos de cobertura cuando la novación de un instrumento de cobertura a una contraparte central cumple con criterios específicos.

- CINIIF 21, "Gravámenes".

Establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo/obligación.

- Modificaciones a las NIIF 10, 12 y NIC 27 sobre consolidación de entidades de inversión.

Según estas modificaciones muchos fondos y entidades similares estarán exentos de consolidar la mayoría de sus subsidiarias; en su lugar, las medirán a valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las modificaciones hacen una excepción para las entidades que cumplen con la definición de "entidad de inversión" y que presenten características particulares. También se han realizado cambios a la NIIF 12 en relación con las revelaciones que una entidad de inversión debe presentar.

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

2.3 Empresa en marcha -

Como resultado de las actividades de financiamiento realizadas para la constitución de capital de trabajo, la Compañía ha mejorado su posición de liquidez en el corto y mediano plazo. Los activos corrientes cubren 6.78 veces (1.08 veces en el 2012) a los pasivos corrientes, margen que está dentro de las metas establecidas por la Gerencia (no menor a 0.5 veces).

Las proyecciones y presupuestos de la Compañía, que consideran los posibles cambios en el rendimiento del negocio, muestran que ésta debería operar en el futuro previsible dentro de sus actuales niveles de financiamiento y de operación.

Luego de efectuar las indagaciones pertinentes, los Directores tienen la razonable expectativa de que la Compañía tiene suficientes recursos para continuar sus operaciones en el futuro previsible. En consecuencia la Compañía mantiene las bases de empresa en marcha para la preparación de sus estados financieros separados.

2.4 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en los resultados del año, en la cuenta Diferencia en cambio, neta.

2.5 Efectivo y equivalente de efectivo -

Para propósitos del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimiento originales de tres meses o menos.

2.6 Activos financieros -

Clasificación -

La Compañía clasifica a sus activos financieros en las siguientes categorías: i) activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, ii) préstamos y cuentas por cobrar, iii) inversiones mantenidas hasta su vencimiento, y iv) activos financieros disponibles para la venta. Su clasificación depende del propósito para el cual el activo financiero se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía sólo mantiene activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar".

Los préstamos y las cuentas por cobrar corresponden a activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como no corrientes.

Los préstamos y las cuentas por cobrar comprenden a las cuentas por cobrar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar y al efectivo y equivalente de efectivo.

La Compañía sólo mantiene cuentas por cobrar a empresas relacionadas que tienen un periodo de cobro promedio de 45 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales, razón por la que estas cuentas no contienen componente financiero.

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en la medida que el efecto del costo del dinero en el tiempo sea relevante, subsecuentemente se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo. De lo contrario se muestran a su valor nominal.

2.7 Deterioro de préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía evalúa al final de cada período si existe evidencia objetiva de deterioro de sus préstamos y cuentas por cobrar o de un grupo de estos activos financieros. Los préstamos y las cuentas por cobrar o un grupo de estos activos financieros se ha deteriorado y, en consecuencia, se ha incurrido en pérdidas por deterioro, si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("evento que origina la pérdida") y si el evento (o eventos) que origina la pérdida tiene impacto en el estimado de los flujos de efectivo de estos activos financieros que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de que el deudor o grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas; como son: i) el atraso o impago de intereses o del principal de su deuda, ii) la probabilidad de que el deudor entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y iii) circunstancias en que información observable indique que existe una reducción en el estimado de los futuros flujos de efectivo esperados del activo, como son, cambios en vencimientos o en las condiciones económicas relacionadas con incumplimiento de pagos.

El monto de la pérdida por deterioro de los préstamos y cuentas por cobrar se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en los resultados del año. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente registrada se reconoce en los resultados.

2.8 Mobiliario y equipo -

La cuenta mobiliario y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de mobiliario y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo anticipa la Gerencia, en el caso de activos calificables, los costos de financiamiento. El precio de compra o el costo de construcción corresponden al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada por adquirir el activo.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes del activo fijo se capitalizan sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía y el costo de estos activos se pueda medir confiablemente, caso contrario se imputan al gasto. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al gasto en el período en el que estos se incurren.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de mobiliario y equipo se capitalizan por separado, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza.

En el caso de que el componente que se reemplaza no se haya considerado como un componente separado del activo, el valor de reemplazo del componente nuevo se usa para estimar el valor en libros del activo que se reemplaza.

Las partidas de mobiliario y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado separado de resultados integrales.

Los valores residuales, la vida útil de los activos y los métodos de depreciación aplicados se revisan y se ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. Cualquier cambio en estos estimados se ajusta prospectivamente.

Cuando un activo fijo se vende o es retirado del uso, su costo y depreciación acumulada se eliminan y la ganancia o pérdida resultante se reconoce como otro ingreso o gasto neto.

Depreciación -

La depreciación de estos activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil. Las vidas útiles determinadas por rubro son como siguen:

	<u>Años</u>
Equipos diversos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4

2.9 Deterioro de activos no financieros -

Los activos de vida útil prolongada de la Compañía son objeto de depreciación por lo que se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que el valor en libros podría no ser recuperable. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso, el mayor. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Si el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, la diferencia se reduce del costo del activo como una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado separado de resultados integrales. Una pérdida por deterioro se extorna si se ha producido algún cambio en los estimados usados para determinar el valor recuperable, en la medida que el valor en libros del activo no exceda su respectivo valor razonable que se habría determinado, neto de depreciación y amortización, si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

2.10 Inversiones en subsidiarias -

Las subsidiarias son las entidades (incluyendo las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía posee control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta a, o tiene derecho a, rendimientos variables proveniente de su participación en la entidad y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para influir en el importe de dichos rendimientos.

Las inversiones en subsidiarias se muestran al costo. Los dividendos en efectivo recibidos de subsidiarias se acreditan al estado de resultados integrales en el momento en que se aprueba su distribución. Los dividendos recibidos en acciones de subsidiarias no se reconocen en los estados financieros.

2.11 Negocios de control conjunto -

La Compañía aplica la NIIF 11 a todos sus acuerdos conjuntos y después de analizar la naturaleza de los mismos ha determinado que son negocios bajo control conjunto (joint venture).

La participación de la Compañía en negocios bajo control conjunto se reconoce al costo en los estados financieros separados de acuerdo a lo requerido por la NIC 27.

Los dividendos se reconocen en resultados cuando se establece su derecho a recibirlos.

2.12 Arrendamientos -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados integrales sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Los arrendamientos de mobiliario y equipo en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en la cuenta obligaciones financieras. El elemento de interés del costo financiero se carga a los resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. El mobiliario y equipo adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período de arrendamiento, a menos que sea altamente probable ejercer la opción de compra, en cuyo caso se deprecian en el estimado de su vida útil.

2.13 Pasivos financieros -

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, y ii) otros pasivos financieros. La clasificación depende del propósito por el cual se asumieron los pasivos y la forma como éstos son gestionados.

La Gerencia determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía sólo mantiene pasivos en la categoría de "otros pasivos financieros", entre los que destacan los préstamos bancarios y las cuentas por pagar comerciales cuyas características y tratamiento se expone a continuación:

Obligaciones financieras -

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Las obligaciones financieras se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado separado de situación financiera.

Cuentas por pagar comerciales -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios y se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de que el costo del dinero en el tiempo sea relevante, posteriormente se remiden al costo amortizado usando el método de interés de efectivo, de lo contrario se expresan a su valor nominal.

2.14 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es más que probable que se requerirá de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto ha sido estimado confiablemente. No se reconoce provisiones para futuras pérdidas operativas.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salidas de recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación como un todo.

Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos esperados para cancelar la obligación utilizando tasas de interés antes de impuestos que reflejen la actual evaluación del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. Los incrementos en la provisión debido al paso del tiempo son reconocidos como gastos por intereses en el estado separado de resultados integrales.

2.15 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El impuesto a la renta para el año comprende el impuesto corriente y diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado separado de resultados integrales, excepto en la medida que se relacione con partidas cargadas o abonadas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El gasto por impuesto corriente es el impuesto por pagar esperado sobre la renta imponible del año, usando tasas impositivas promulgadas a la fecha del estado separado de situación financiera y cualquier ajuste a los impuestos por pagar de años anteriores. La Gerencia periódicamente evalúa las posiciones tomadas en las declaraciones juradas respecto a situaciones en cuya aplicación de la regulación tributaria es sujeto de interpretación, por la que registra provisiones en base a los montos esperados de ser pagados.

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros separados. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado separado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Las diferencias temporales deducibles y las pérdidas tributarias acumuladas generan impuestos diferidos activos en la medida que el beneficio tributario se pueda usar contra el impuesto a la renta de futuros ejercicios gravables.

El valor en libros de impuestos a la renta diferidos activos se revisa a la fecha de cada estado separado de situación financiera y se reduce en la medida en que se determine que es improbable que se genere suficiente utilidad imponible contra la que se pueda compensar el activo diferido. Impuestos a la renta diferidos activos que no se hayan reconocido en los estados financieros separados se reevalúan a la fecha de cada estado separado de situación financiera.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan si existe el derecho legal de compensar el impuesto corriente y siempre que los impuestos diferidos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.16 Beneficios a los empleados -

Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en Perú. Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en julio y diciembre de cada año.

Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

2.17 Capital social -

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se muestran en el rubro prima de emisión en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos, si los hubiera.

2.18 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen por el valor razonable de la prestación de servicios en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía y se muestra neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. La Compañía reconoce ingresos cuando su monto se puede medir confiablemente, es probable que fluyan beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada una de sus actividades, como se describe a continuación.

a) Prestación de servicios -

Los ingresos por prestación de servicios de consultoría, asesoría, asistencia técnica, puesta en marcha, administración y de gerencia se reconocen de acuerdo con el avance de terminación del servicio.

b) Ingreso por intereses -

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

c) Ingreso por dividendos -

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando el derecho a recibir su cobro ha sido establecido.

2.19 Reconocimiento de costos y gastos -

Los costos de la prestación de servicios y gastos se reconocen sobre la base del principio del devengo independientemente del momento en que se paguen y, de ser el caso, en el mismo período en el que se reconocen los ingresos con los que se relacionan.

2.20 Distribución de dividendos -

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

2.21 Reclasificaciones -

Ciertas reclasificaciones relacionadas con los dividendos recibidos en el año 2012 se han realizado a fin de permitir su comparación con los estados financieros del año 2013.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de cambio, riesgo de tasas de interés sobre el valor razonable y riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Gerencia de Administración y Finanzas tiene a su cargo la administración de los riesgos financieros que más impactan a la Compañía, de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La Gerencia de Administración y Finanzas identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha coordinación con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio aprueba los principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, para la inversión de los excedentes de efectivo.

a) Riesgo de mercado -

i) Riesgo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de las cuentas por cobrar comerciales, de los préstamos otorgados/recibidos en dólares estadounidenses a/de empresas relacionadas y por las transacciones pasivas y endeudamiento con ciertas entidades financieras denominados en dólares estadounidenses.

La Gerencia no considera que el riesgo de cambio pueda impactar de manera significativamente desfavorable los resultados de la Compañía, por lo que su política es la de asumir el riesgo de cualquier fluctuación en los tipos de cambio del dólar estadounidense con el producto de sus operaciones. En este sentido la Gerencia considera innecesario cubrir a la Compañía del riesgo de cambio con instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 los activos y pasivos en moneda extranjera se resumen como sigue:

	<u>2013</u> US\$000	<u>2012</u> US\$000
Activo:		
Efectivo y equivalente de efectivo	18,140	67
Partes relacionadas:		
- Comerciales	1,424	516
- Diversas	100,349	7,855
Otras cuentas por cobrar	87	5,244
Total activo	<u>120,000</u>	<u>13,682</u>
Pasivo:		
Obligaciones financieras	(118,647)	(5,097)
Cuentas por pagar comerciales	(122)	(103)
Partes relacionadas:		
- Comerciales	(52)	(22)
- Diversas	(2,328)	(11,051)
Otras cuentas por pagar	-	(1,000)
Total pasivo	<u>(121,149)</u>	<u>(17,273)</u>
Pasivo neto	<u>(1,149)</u>	<u>(3,591)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera corresponde al publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de S/.2.796 por US\$1 (S/.2.551 por US\$1 al 31 de diciembre de 2012), que refleja una revaluación del dólar estadounidense de 9.6% en comparación con el tipo de cambio al cierre del año anterior.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía registró ganancias en cambio por S/.7,746,000 (S/.4,772,000 en el 2012) y pérdidas en cambio por S/.8,494,000 (S/.5,354,000 en el 2012), cuyo importe neto se incluye en el rubro Diferencia en cambio, neta del estado separado de resultados integrales.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de los años 2013 y 2012 si el dólar estadounidense hubiera tenido una devaluación/revaluación adicional de 5% respecto del nuevo sol, asumiendo a las demás variables constantes.

<u>Años</u>	<u>Revaluación / devaluación en tipo de cambio</u>	<u>Efecto en la utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta S/.000</u>
2013	+5%	(161)
	-5%	161
2012	+5%	(458)
	-5%	458

ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y sobre los flujos de efectivo

La Compañía mantiene activos financieros, principalmente cuentas por cobrar a partes relacionadas que devengan tasas de interés de mercado y pasivos financieros sujetos a una tasa de interés fija.

La política de la Compañía es mantener financiamientos a tasas de interés fijas. Al respecto, a efectos de protegerse del riesgo de tasa sobre el valor razonable, la Gerencia suscribe contratos de financiamiento que contengan cláusulas de prepago de la deuda que ejecuta si las tasas de mercado fluctúan desfavorablemente a los intereses de la Compañía.

En opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasa de interés.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la potencial incapacidad de los deudores de cumplir con sus obligaciones conforme vencen. La Gerencia considera que la Compañía no está materialmente expuesta al riesgo de crédito de sus contrapartes debido a que históricamente se comprueba que los períodos de cobro a empresas relacionadas no excede de 45 días y no se ha observado problemas significativos de cobranza dudosa.

La Compañía coloca sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, cuya calificación de riesgo otorgada por análisis independientes sean como mínimo de "A"; asimismo, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones de las contrapartes en el mercado.

Riesgos de concentración de crédito pueden surgir de las colocaciones de excedentes de liquidez. Para tal fin, la Compañía tiene como política distribuir sus depósitos entre diferentes instituciones financieras al finalizar las operaciones diarias.

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo y de líneas de crédito disponibles.

La principal fuente de efectivo de la Compañía es el producto de las cobranzas a sus empresas relacionadas. El plazo promedio de cobro fue de 45 días en los años 2013 y 2012; de otro lado, el plazo promedio de pago convenido con los principales proveedores fue de 30 días y 25 días en los años 2013 y 2012, respectivamente. La Gerencia considera que la gestión de los plazos de cobro se mantendrá y mejorará como resultado de la implantación de nuevas políticas de gestión de cobranza.

En el caso que la Compañía no cuente, en un momento determinado, con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, tiene la capacidad de obtener préstamos de corto y de mediano plazo a tasas promedio de mercado por su solvencia económica.

La política de la Compañía es mantener un nivel de efectivo y equivalentes de efectivo suficiente para cubrir una porción de sus compromisos de pago proyectados.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su vencimiento, considerando su agrupación desde la fecha del estado separado de situación financiera hasta su vencimiento contractual. Los montos expuestos corresponden a los flujos de efectivo contractuales no descontados:

	<u>Menos de</u> <u>1 año</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre 2 y 7</u> <u>años</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Cuentas por pagar comerciales	494	-	-	494
Empresas relacionadas:				
- Comerciales	600	-	-	600
- Diversas	503	6,468	-	6,971
Otras cuentas por pagar	758	-	-	758
Obligaciones financieras	<u>49,554</u>	<u>35,369</u>	<u>498,387</u>	<u>583,310</u>
	<u>51,909</u>	<u>41,837</u>	<u>498,387</u>	<u>592,133</u>

	<u>Menos de 1 año</u> S/.000	<u>Entre 1 y 2 años</u> S/.000	<u>Entre 2 y 7 años</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2012				
Cuentas por pagar comerciales	630	-	-	630
Empresas relacionadas:				
- Comerciales	505	-	-	505
- Diversas	20,748	1,138	9,558	31,444
Otras cuentas por pagar	2,984	-	-	2,984
Obligaciones financieras	<u>5,143</u>	<u>2,471</u>	<u>9,484</u>	<u>17,098</u>
	<u>30,010</u>	<u>3,609</u>	<u>19,042</u>	<u>52,661</u>

3.2 Administración del riesgo de la estructura de capital -

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se determina dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total del endeudamiento menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado separado de situación financiera más la deuda neta.

Al 31 de diciembre, el ratio de apalancamiento se muestra a continuación:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Obligaciones financieras	331,739	13,002
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(54,049)	(265)
Deuda neta (A)	277,690	12,737
Total patrimonio	<u>231,546</u>	<u>222,262</u>
Capital total (B)	<u>509,236</u>	<u>234,999</u>
Ratio de apalancamiento (A) / (B)	<u>0.55</u>	<u>0.05</u>

Durante el año 2013, el ratio de apalancamiento aumentó con respecto del año 2012 debido al incremento de las obligaciones financieras originado por la emisión de Bonos Corporativos realizado por la Compañía en noviembre de 2013 (Nota 11-d).

3.3 Estimación del valor razonable de instrumentos financieros -

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo se podría intercambiar o un pasivo liquidar entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 los estados financieros separados no presentan partidas medidas a valor razonable.

Cuando un instrumento financiero se comercializa en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no es indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

La NIIF 7, “Instrumentos financieros – revelaciones”, requiere que la entidad exponga la medición de los valores razonables por nivel de las siguientes jerarquías de medidas de valor razonable:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (es decir, información no observable) (nivel 3).

La Compañía no tiene instrumentos financieros valuados a valor razonable que se muestren en su estado de situación financiera. Sin embargo, para efectos de exposición la Compañía toma los siguientes criterios para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros:

a) Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

b) Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que devengan tasas fijas y variables se reconocen a su costo amortizado que se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado vigentes a la fecha de los estados financieros separados relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de efectivo descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda en que están denominados para instrumentos similares con los mismos vencimientos y riesgos de crédito.

El valor razonable de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2013 se expone en Nota 11-e).

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados así como los montos reportados de ingresos y gastos.

Las estimaciones contables, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros separados; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros separados.

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

Impuesto a la renta -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

La Compañía reconoce pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares sobre la base de estimados de si corresponde el pago de impuestos adicionales. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias se impactan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 los activos financieros de la Compañía son los expresados en el estado separado de situación financiera en los rubros de efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar a empresas relacionadas y otras cuentas por cobrar, y pertenecen íntegramente a la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". Los pasivos financieros de la Compañía corresponden íntegramente a la categoría de "otros pasivos financieros" y se detallan como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Cuentas por pagar comerciales	494	630
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7,153	28,388
Otras cuentas por pagar (*)	691	2,984
Obligaciones financieras	331,739	13,002

(*) No incluye tributos por pagar.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Cuentas corrientes	52,651	265
Depósito a plazo	1,398	-
	<u>54,049</u>	<u>265</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, las cuentas corrientes bancarias están denominadas tanto en dólares estadounidenses, equivalentes a S/.49,322,000 y S/.172,000, respectivamente, como en nuevos soles por S/.3,329,000 y S/.93,000, respectivamente, se encuentran depositadas en bancos locales y son de libre disponibilidad.

La Compañía mantiene un depósito a plazo al 31 de diciembre del 2013 en moneda extranjera en un banco local por US\$500,000; el cual devenga interés a la tasa de 0.75% anual y tiene vencimiento en marzo de 2014.

7 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Al 31 de diciembre, los saldos con partes relacionadas se resumen como sigue:

	2013		2012	
	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000
Cuentas comerciales:				
Neptunia S.A. (ii)	1,206	80	434	2
Cosmos Agencia Marítima S.A.C. (iii)	1,130		60	448
Penta Tanks Terminals S.A. (iii)	960	1	779	-
Aeropuertos Andinos del Perú S.A. (i)	606	-	67	-
Operadora Portuaria S.A. (ii)	160	-	7	-
Multitainer S.A. (ii)	93	-	20	-
Inmobiliaria Terrano S.A. (ii)	43	-	184	11
Terminales Portuarios				-
Euroandinos Paita S.A. (i)	37	-	39	-
Triton Transports S.A. (ii)	30	-	69	-
Andino Shipping Agency S.A.C. (iii)	9	-	-	-
File Service S.A. (ii)	-	-	19	-
Proyecta y Construye S.A. (i)		449	-	-
Almacenes Financieros S.A. (ii)	-	61	-	-
Andino Servicios Compartidos S.A.C.(ii)	-	8	-	42
Otros	1	1	3	2
	<u>4,275</u>	<u>600</u>	<u>1,681</u>	<u>505</u>
Cuentas diversas:				
Cosmos Agencia Marítima S.A.C. (iii)	112,564	-	-	16,646
Neptunia S.A. (ii)	95,723	35	9,799	4,693
Aeropuertos Andinos del Perú S.A. (i)	29,734	-	98	-
Penta Tanks Terminals S.A. (iii)	30,626	-	11,238	-
Svitzer Andino S.A. (i)	5,872	-	-	-
Multitainer S.A. (ii)	2,681	-	472	-
Inversiones Portuarias S.A. (ii)	2,451	-	-	-
Triton Transport S.A. (ii)	1,823	-	-	-
Servicios Aeroportuarios Andinos S.A. (ii)	1,339	-	-	-
Andino Shipping Agency S.A.C. (iii)	640	-	-	-
Inmobiliaria Terrano S.A.	61	-	61	-
Andino Servicios Compartidos S.A.C. (ii)	36	51	-	-
Proyecta y Construye S.A. (i)	-	6,431	-	5,867
Almacenes Financieros S.A. (ii)	-	-	-	587
Otros	4	36	8	90
	<u>283,554</u>	<u>6,553</u>	<u>21,676</u>	<u>27,883</u>
Total	<u>287,829</u>	<u>7,153</u>	<u>23,357</u>	<u>28,388</u>
Menos, parte corriente	(52,974)	(722)	(14,172)	(19,968)
Parte no corriente	<u>234,855</u>	<u>6,431</u>	<u>9,185</u>	<u>8,420</u>

Nota:

i) La relación con estas empresas se da a través de un negocio de control conjunto.

ii) Estas empresas son subsidiarias indirectas de la Compañía.

iii) Esta empresa es subsidiaria directa de la Compañía.

a.1) Saldos por cobrar a partes relacionadas -

Las cuentas por cobrar comerciales con empresas relacionadas son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre de 2013 la cuenta por cobrar diversa a Cosmos Agencia Maritima S.A.C. corresponde principalmente a: (i) un préstamo por US\$38,911,000 (S/.108,795,000) para la cancelación de la deuda financiera con Goldman Sachs Credit Partners L.P., tiene vencimiento el 13 de noviembre de 2020 y devenga intereses pagaderos semestralmente a la tasa efectiva anual de 13.12% y (ii) un préstamo para capital de trabajo por US\$1,282,000 (S/.3,584,000), tiene vencimiento corriente y devenga intereses a la tasa efectiva anual de 0.65%.

Al 31 de diciembre de 2013 la cuenta por cobrar diversa a Neptunia S.A. corresponde a: (i) un préstamo otorgado para capital de trabajo por US\$3,601,000 (S/.10,067,000), transferido de los fondos que recibió la Compañía del préstamo de Goldman Sachs Credit Partners L.P., (Nota 11-d), tiene vencimiento corriente y devenga intereses a la tasa efectiva anual de 12.11%; (ii) préstamo de US\$30,635,000 (S/.85,656,000) para la cancelación de la deuda financiera con Goldman Sachs Credit Partners L.P., tiene vencimiento el 13 de noviembre de 2020 y devenga intereses pagaderos semestralmente a la tasa efectiva anual de 13.12%.

Al 31 de diciembre de 2013, la cuenta por cobrar diversa a Aeropuertos Andinos del Perú S.A. corresponde a: (i) préstamos otorgados por la Compañía por US\$10,621,000 (S/.29,696,000) y S/.38,000 para capital de trabajo y la compra de equipos diversos, con vencimiento en diciembre de 2014 y devengan intereses a la tasa efectiva anual de 9.45%.

Al 31 de diciembre de 2013 la cuenta por cobrar diversa a Penta Tanks Terminal S.A. corresponden a: (i) préstamos otorgados para capital de trabajo y construcción de su planta de almacenamiento y despacho de etanol, concluido en el segundo semestre de 2012 por S/.339,000 y US\$2,501,000 (S/.6,993,000), respectivamente; con vencimiento el 13 de noviembre de 2020 y devengan intereses a la tasa de interés efectiva anual de 6.00% y 4.50%, respectivamente; (ii) préstamos otorgados para la cancelación de la deuda con CIFI y CII por US\$1,300,000 (S/.3,635,000) y US\$7,031,000 (S/.19,659,000); respectivamente, cuyos vencimientos son el 13 de noviembre de 2020 y devengan intereses a la tasa de interés efectiva anual de 13.12%.

Al 31 de diciembre de 2013 la cuenta por cobrar diversa a Svitzer Andino S.A. corresponde a un préstamo de US\$2,100,000 (S/.5,872,000) para la compra de una embarcación, de vencimiento corriente.

Al 31 de diciembre de 2013 la cuenta por cobrar diversa a Multitainer S.A. corresponde a: (i) préstamos otorgados para capital de trabajo por US\$475,000 (S/.1,328,000) y S/.682,000, con vencimiento el 16 de marzo de 2017 y devenga intereses a la tasa efectiva anual de 8.00%; y (ii) un préstamo otorgado para la compra de una granalladora por US\$240,000 (S/.671,000), con vencimiento el 18 de febrero de 2021 y devenga intereses a la tasa efectiva anual de 13.12%.

Al 31 de diciembre de 2013 la cuenta por cobrar diversas a Inversiones Portuarias S.A. corresponde principalmente a un préstamo por US\$848,000 (S/.2,371,000), es de vencimiento corriente y no devenga intereses. En enero 2014 se realizó una cancelación parcial de US\$700,000.

Las cuenta por cobrar a Triton Transports S.A. corresponde a: (i) préstamos para capital de trabajo de US\$434,000 (S/.1,213,000) y S/.230,000, son de vencimiento corriente y devengan intereses a la tasa efectiva anual de 6.50%; y (ii) un préstamo para la adquisición de una maquinaria por US\$136,000 (S/.380,000), con vencimiento el 22 de octubre de 2020 y devenga intereses a la tasa efectiva anual de 13.12%.

Al 31 de diciembre de 2013 la cuenta por cobrar diversa a Servicios Aeroportuarios Andinos S.A. corresponde a un préstamo de US\$357,000 (S/.998,000) y S/.341,000 para capital de trabajo, con vencimiento el 13 de noviembre de 2020 y devenga intereses a la tasa efectiva anual de 13.12%.

a.2) Saldos por pagar a partes relacionadas -

La cuenta por pagar a Proyecta y Construye S.A. corresponde a un préstamo por US\$2,300,000 (S/.6,431,000), el cual devenga intereses a la tasa efectiva anual de 6.00%, cuyo vencimiento es en enero 2015.

b) Las principales transacciones entre la Compañía y sus partes relacionadas fueron como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Ingresos por la prestación de servicios -		
Cosmos Agencia Marítima S.A.C.	2,957	1,588
Neptunia S.A.	1,407	1,267
Operadora Portuaria S.A.	973	871
Inmobiliaria Terrano S.A.	472	424
Terminales Portuarios Euroandinos Paita S.A.	342	334
Aeropuertos Andinos del Perú S.A.	308	302
Triton Transports S.A.	188	169
Penta Tanks Terminals S.A.	63	57
Multitainer S.A.	63	57
Triton Maritime Services S.A.C.	63	57
Almacenes Financieros S.A.	63	57
File Service S.A.	-	163
	<u>6,899</u>	<u>5,346</u>
Compras de bienes y servicios -		
Cosmos Agencia Marítima S.A.C.	1,090	1,157
Andino Servicios Compartidos S.A.C.	903	505
Proyecta y Construye S.A.	376	-
Neptunia S.A.	83	22
Almacenes Financieros S.A.	51	-
Triton Transports S.A.	6	-
Triton Transports S.A.	1	-
Operadora Portuaria S.A.	-	17
Inmobiliaria Terrano S.A.	-	10
	<u>2,510</u>	<u>1,711</u>
Intereses cobrados por préstamos otorgados -		
Cosmos Agencia Marítima S.A.C.	2,234	-
Neptunia S.A.	1,747	201
Penta Tanks Terminals S.A.	667	226
Aeropuertos Andinos del Perú S.A.	555	-
Triton Transports S.A.	55	-
Multitainer	48	16
Inmobiliaria Terrano S.A.	7	-
	<u>5,313</u>	<u>443</u>
Intereses pagados por préstamos recibidos -		
Proyecta y Construye S.A.	374	-
Neptunia S.A.	83	11
Almacenes Financieros S.A.	49	-
Cosmos Agencia Marítima S.A.C.	47	147
	<u>553</u>	<u>158</u>

c) Préstamos al personal clave -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 la Compañía no ha otorgado préstamos al personal clave.

La Compañía no otorga beneficios de largo plazo a sus Directores.

d) Remuneración y otros beneficios al personal clave -

La Compañía ha definido como su personal clave a aquellos funcionarios con autoridad y responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía. El personal clave de la Compañía está compuesto por la Gerencia General y la Gerencia de Asuntos Corporativos integrantes de la gerencia superior de la Compañía. La gerencia superior de la Compañía se conforma por 2 ejecutivos al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

En el año 2013, la remuneración y otros beneficios al personal clave de la Compañía asciende a S/.2,097,120 (S. 2,330,000 en el año 2012).

8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2012, el rubro incluyó principalmente un fondo sujeto a restricción por US\$5,150,000 equivalente a S/. 13,137,650 que se mantuvo en la entidad financiera Wells Fargo & Company como reserva inicial de servicio de deuda, en garantía del cumplimiento del pago de intereses trimestrales, originados por el préstamo obtenido de Goldman Sachs Credit Partners L.P. (Nota 11-d), el cual fue cancelado en su totalidad en noviembre de 2013, liberándose así el fondo sujeto a restricción que fue depositado en cuentas corrientes.

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y EN NEGOCIOS DE CONTROL CONJUNTO

Este rubro comprende acciones comunes de las siguientes empresas:

Entidades	Cantidad de acciones		Participación patrimonial		Valores en Libros		Valor de participación proporcional (*)	
	2013	2012	Al 31 de diciembre de 2013	%	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Subsidiarias:								
Cosmos Agencia Marítima S.A.C.	203,663,220	203,663,220	89.78		89.78	203,663	210,691	231,988
Penta Tanks Terminals S.A.	7,553,000	7,553,000	99.90		99.90	7,553	4,404	7,510
Triton Maritime Service S.A.	409,059	409,059	99.99		99.99	1,614	2,453	2,206
Andino Servicios Compartidos S.A.C.	10,000	10,000	90.00		90.00	9	98	204
Andino Shipping Agency S.A.C.	10,000	-	99.99		-	9	(553)	-
Negocios de control conjunto:								
Aeropuertos Andinos del Perú S.A.	8,561,350	8,561,350	50.00		50.00	8,704	7,072	8,584
Svizzer Andino S.A.	2,855,000	2,855,000	50.00		50.00	3,555	5,443	6,933
Nautilus S.A.	237,558	237,558	50.00		50.00	710	440	1,248
Proyecta y Construye S.A.	10,000	10,000	50.00		50.00	5	1,654	266
Kubo ADS S.A.	10,000	10,000	50.00		50.00	5	1,039	235
Otros						3	32	32
						<u>225,830</u>	<u>232,773</u>	<u>259,206</u>

(*) El valor de la participación patrimonial de estas inversiones, presentado sólo para propósitos informativos, ha sido obtenido de los estados financieros de las entidades.

Andino Shipping Agency S.A.C., fue constituida por Andino Investment Holding S.A.A. en la ciudad de Lima el 12 de abril de 2011 e inicio operaciones en el mes de abril de 2013

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía recibió dividendos de sus subsidiarias por S/.14,289,000 (S/.463,000 en el 2012).

El 13 de setiembre de 2013, Cosmos Agencia Marítima S.A.C. realiza la venta de su subsidiaria File Service S.A.

El 15 de diciembre de 2013, Cosmos Agencia Marítima S.A.C. absorbió Agencia Marítima Augusto Farfán S.A.C.

El 30 de abril de 2012, se incrementó el capital de Cosmos Agencia Marítima S.A. mediante aporte de capital en efectivo por S/.91,931,028.

En mayo de 2012 Neptunia S.A. cedió acciones de su propiedad representativas de capital social de Cosmos Agencia Marítima S.A.C. a favor de la Compañía por S/.5,770,362, como pago de la deuda que mantenía frente a la Compañía.

En diciembre de 2012, se incrementó el capital de Aeropuertos Andinos del Perú S.A. mediante el aporte de efectivo por S/.5,897,000.

En setiembre de 2012, Nautilus S.A. absorbió a Crecimiento Inmobiliario S.A.C.

10 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO ACTIVO

El movimiento del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>2013</u> <u>S/.000</u>	<u>2012</u> <u>S/.000</u>
Al 1 de enero	1,674	557
(Cargo) abono al estado separado de resultados integrales (Nota 13-a)	(713)	1,117
Total al 31 de diciembre	<u>961</u>	<u>1,674</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el impuesto a la renta diferido resulta de las siguientes partidas temporales:

	<u>Al 31 diciembre de</u>	
	<u>2013</u> <u>S/.000</u>	<u>2012</u> <u>S/.000</u>
Pérdidas tributarias arrastrables	11,556	5,786
Vacaciones no devengadas	97	47
Otros	237	50
Gastos de estructuración de deuda	(8,646)	(237)
Arrendamiento financiero	(40)	(66)
Total partidas temporales	<u>3,204</u>	<u>5,580</u>
Tasa del impuesto	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Saldo del activo por impuesto a la renta diferido	<u>961</u>	<u>1,674</u>

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

	<u>Saldo inicial</u> <u>S/.000</u>	<u>(Cargo) abono a resultados</u> <u>S/.000</u>	<u>Saldo final</u> <u>S/.000</u>
Año 2013 -			
Activo diferido:			
Pérdidas tributarias arrastrables	1,736	1,731	3,467
Vacaciones no pagadas	15	14	29
Otros	14	57	71
Pasivo diferido:			
Gastos de estructuración de deuda	(71)	(2,523)	(2,594)
Arrendamiento financiero	(20)	8	(12)
	<u>1,674</u>	<u>(713)</u>	<u>961</u>
Año 2012 -			
Activo diferido:			
Pérdida de ejercicios anteriores	700	1,036	1,736
Vacaciones no pagadas	55	(40)	15
Otros	7	7	14
Pasivo diferido:			
Gastos de estructuración de deuda	(189)	118	(71)
Arrendamiento financiero	(16)	(4)	(20)
	<u>557</u>	<u>1,117</u>	<u>1,674</u>

El análisis del impuesto diferido activo y pasivo es como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Activo diferido		
Recuperable en 12 meses	100	429
Recuperable en más de 12 meses	<u>3,467</u>	<u>1,336</u>
	3,567	1,765
Pasivo diferido		
Exigible en 12 meses	(12)	(32)
Exigible en más de 12 meses	<u>(2,594)</u>	<u>(59)</u>
	<u>(2,606)</u>	<u>(91)</u>
Impuesto a la renta diferido activo, neto	<u>961</u>	<u>1,674</u>

11 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Bonos corporativos (a)	321,540	-
Intereses por pagar	4,728	-
Costos de transacción por financiamiento	<u>(8,646)</u>	<u>-</u>
	<u>317,622</u>	<u>-</u>
Papeles comerciales (b)	13,980	-
Intereses por pagar	<u>137</u>	<u>-</u>
	<u>14,117</u>	<u>-</u>
Préstamo EFIC Partners L.C. (c)	<u>-</u>	<u>3,827</u>
Préstamo Goldman Sachs Credit Partners L.P. (d)	<u>-</u>	<u>9,175</u>
Total obligaciones financieras	<u>331,739</u>	<u>13,002</u>
Porción corriente:		
Papeles comerciales (b)	14,117	-
Préstamo EFIC Partners L.C.	<u>-</u>	<u>3,827</u>
	<u>14,117</u>	<u>3,827</u>
Porción no corriente:		
Bonos corporativos (a)	317,622	-
Préstamo Goldman Sachs Credit Partners L.P.	<u>-</u>	<u>9,175</u>
	<u>317,622</u>	<u>9,175</u>

La porción no corriente de las obligaciones financieras a largo plazo vence en el año 2020.

a) Bonos corporativos -

El 13 de noviembre de 2013, la Compañía realizó una emisión exitosa de bonos para el mercado internacional según el formato "Rule 144A / Regulation S", denominados "Senior Notes", con vencimiento el 13 de noviembre de 2020, colocándose el 100% de lo emitido captando el valor de US\$115,000,000, a una tasa de 11% con una duración de 7 años. Los cupones se pagan en forma semestral; a partir del año 2020 incluye también el principal.

La porción no corriente de las obligaciones financieras a largo plazo es pagadera como sigue:

<u>Año</u>	<u>S/.000</u>
2014	4,728
2020	<u>312,894</u>
	<u>317,622</u>

Los costos de estructuración del financiamiento ascendieron a US\$3,092,000 (equivalente a S/.8,646,000). Este monto se muestra neto de la obligación financiera. Considerando los costos de estructuración del financiamiento, la tasa efectiva de los bonos corporativos es de 12.35%.

El 13 de setiembre de 2013, la Compañía junto con Triton Transports S.A., Multitainer S.A., Almacenes Financieros S.A., Cosmos Agencia Maritima S.A.C., Triton Maritime Services S.A.C., Andino Servicios Compartidos S.A.C., Agencia Maritima Augusto Farfan S.A.C., Neptunia S.A. y Penta Tanks Terminals S.A. suscriben un "Indenture" con The Bank of New York Mellon.

Las principales condiciones o requerimientos ("covenants") exigidos con relación a los bonos corporativos emitidos, definidos en la sección "Covenants", son las siguientes:

- Limitación en asumir nueva deuda. Un mínimo de 3 de ratio de EBITDA / Gasto Financiero Neto de cobertura de deuda y un máximo de 4 de ratio de EBITDA dividido por la deuda financiera neta antes del 30 de junio de 2015 y 3.5 posterior al 1 de julio de 2015.
- Restricción de pago de dividendos u otros pagos restringidos.
- Restricción a constituir gravámenes sobre activos.
- Restricción a venta de activos.
- Restricción respecto de transacciones con empresas afiliadas que no se encuentren dentro de los términos razonables de negocio.
- Limitación a transferir recursos del grupo de empresas restringidas al grupo de empresas no restringidas.

De los recursos obtenidos de la emisión de los bonos se realizó el pago de la deuda con Goldman Sachs Credit Partners L.C., la misma que se realizó de la siguiente forma:

	<u>Moneda de pago</u> <u>US\$000</u>	<u>Equivalente</u> <u>S/.000</u>
Noviembre de 2013 -		
Neptunia S.A.	30,778	86,086
Cosmos Agencia Marítima S.A.C.	44,886	125,546
Andino Investment Holding S.A.A	<u>2,859</u>	<u>7,997</u>
Total de pagos	<u>78,523</u>	<u>219,629</u>

En opinión de la Gerencia, el cumplimiento de estas obligaciones no limitan ni afectan las operaciones de la Compañía y a la fecha de los estados financieros no ha incurrido en incumplimiento de los "covenants" antes mencionados.

b) Papeles comerciales

Con fecha 29 de enero de 2013, la Compañía realizó una emisión de instrumentos de corto plazo, bajo la denominación del "Primer Programa de Emisión de Instrumento de Corto Plazo de Andino Investment Holding S.A.A.", colocando US\$5,000,000 de instrumentos de corto plazo de serie "A" a un valor nominal de US\$1,000 cada uno, a una tasa de interés nominal anual de 3.5% con vencimiento a 180 días; el cual fue cancelado en julio 2013. Con fecha 8 de agosto de 2013, la Compañía realizó una nueva emisión de instrumentos de corto plazo, bajo la denominación del "Primer Programa de Emisión de Instrumento de Corto Plazo de Andino Investment Holding S.A.A.", colocando US\$5,000,000 de instrumentos de corto plazo de serie "B" a un valor nominal de US\$1,000 cada uno, a una tasa de interés nominal anual de 2.969% con vencimiento a 180 días.

Estas operaciones se enmarcan en el programa de colocación de instrumentos de corto plazo hasta por la suma de US\$20,000,000, aprobado en Junta General de Accionistas de fecha 4 de diciembre de 2012.

c) Préstamo EFIC Partners L.C. -

El 31 de mayo de 2012 se obtuvo un préstamo de EFIC Partners L.C. por US\$1,500,000, que devengó intereses a una tasa de interés efectiva anual de 7.50%, el cual tiene dos tramos, el primero de US\$500,000 con vencimiento en noviembre de 2012 y el segundo de US\$1,000,000 con vencimiento en mayo de 2013. En noviembre de 2012, se suscribió una adenda para prorrogar el vencimiento del primer tramo por 90 días (hasta febrero de 2013) a la misma tasa de interés efectiva anual. El préstamo fue cancelado en su totalidad en el mes de abril de 2013.

d) Préstamo de Goldman Sachs Credit Partners L.P. -

El 13 de noviembre de 2013 se efectuó el pago del total de la deuda pendiente con Goldman Sachs Partners L.P., el cual ascendió a US\$2,859,000, equivalente a S/.8,002,000. Esta cancelación generó una penalidad por pago anticipado por US\$111,951, equivalente a S/.313,015 el cual fue registrado en el rubro de Gastos financieros del estado separado de resultados integrales.

e) Valor razonable del endeudamiento y moneda extranjera -

El valor razonable de los pasivos financieros para efectos de revelación se estima descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

El valor razonable de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2013 que asciende a S/.295,581,000 (S/.8,072,000 al 31 de diciembre de 2012) se ha determinado sobre la base de los flujos de efectivo contractuales descontados con tasas de mercado obtenidas por contrapartes similares a las de la Compañía, las que al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 asciende en promedio a 10.00%.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el integro de la deuda financiera de la Compañía tiene una denominación en dólares estadounidenses.

12 PATRIMONIO

a) Capital -

El capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 está representado por 134,468,696 acciones comunes cuyo valor nominal es de S/.1.00 cada una, las que se encuentran íntegramente emitidas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2013 la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
De 00.00% a 09.80	670	53,042,391	39.44
De 09.81% a 22.80	2	45,447,240	33.80
De 22.80% a 36.10	1	35,979,065	26.76
	<u>673</u>	<u>134,468,696</u>	<u>100.00</u>

El 2 de febrero de 2012, la Compañía realizó una Oferta Pública Primaria de Acciones, colocando 34,803,696 acciones de valor nominal de S/.1 cada una, a un precio de colocación por acción de S/.3.30. Como resultado de la operación se registró una prima de emisión por S/.77,179,893 (neto de los costos de la transacción de S/.2,868,608).

b) Reserva legal -

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

c) Resultados acumulados -

La política de dividendos de la Compañía se sujeta al artículo No.230 y siguientes de la Ley General de Sociedades y establece que si la empresa, luego de las detracciones de ley, estatutarias y demás obligaciones, tuviera utilidades de libre disposición en la Cuenta Resultados Acumulados, estas se distribuirán vía dividendos, para lo cual se podrá disponer hasta el 50% de dichas utilidades, inclusive como pago de dividendos a cuenta sobre la base de balances mensuales o trimestrales aprobados por el Directorio.

Los dividendos en favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía.

13 SITUACION TRIBUTARIA

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

	<u>2013</u> <u>S/.000</u>	<u>2012</u> <u>S/.000</u>
Impuesto a la renta diferido (Nota 10)	(<u>713</u>)	<u>1,117</u>

b) La Gerencia considera que ha determinado la pérdida tributaria bajo el régimen general de impuesto a la renta, de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado contable mostrado en los estados financieros separados aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa de impuesto a la renta es 30%.

La pérdida tributaria ha sido determinada como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	9,997	(2,600)
Más:		
Exceso de dietas del directorio	111	839
Gastos no deducibles	814	237
Intereses no pagados	9	113
Provisión de vacaciones	96	47
Otros	866	75
Menos:		
Costo de estructuración aumento de capital	-	(2,869)
Diferencia de cambio	(240)	(594)
Dividendos recibidos	(14,289)	(463)
Intereses de préstamos	-	(351)
Diferencia de tasa de depreciación de activos	-	(37)
Costo de estructuración de emisión de bono corporativos	(8,646)	-
Otros	(256)	(203)
Pérdida tributaria del año	(11,538)	(5,806)
Pérdida prescrita	95	-
Pérdida tributaria de años anteriores	(11,572)	(5,701)
Ajuste a la pérdida tributaria de años anteriores	-	(65)
Pérdida tributaria arrastrable	<u>(23,015)</u>	<u>(11,572)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 la pérdida tributaria arrastrable de la Compañía de S/23,015,000, por año de su generación, se compone como sigue:

Año	S/.000
2010	1,229
2011	4,442
2012	5,806
2013	11,538
	<u>23,015</u>

El método adoptado por la Compañía para compensar las pérdidas tributarias es aquel que permite compensar la pérdida tributaria neta total que se registre en un ejercicio gravable imputándola año a año, hasta agotar su importe, a las rentas netas imponibles del impuesto a la renta que se obtengan en los cuatro (4) años inmediatos posteriores, computados a partir del año siguiente al de su generación. El saldo que no resulte compensado una vez transcurrido ese lapso, no podrá computarse en los años siguientes.

- c) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el Impuesto a la Renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente. Los años 2009 a 2013 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocen en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

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

e) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

El Impuesto Temporal sobre los Activos Netos grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del impuesto a la renta con la tasa de 0.4%, aplicable al monto de los activos netos que excedan S/. 1 millón. El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

14 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

En opinión de la Gerencia, así como de los asesores legales de la Compañía, no existen pasivos contingentes o compromisos legales que tengan que ser reconocidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012. Asimismo, la Gerencia y los asesores legales de la Compañía opinan que no existen contingencias que deban ser reveladas.

15 COSTO DE LA PRESTACION DE SERVICIOS

El costo de la prestación de servicios comprende las siguientes partidas:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Servicios prestados por terceros	2,632	1,881
Cargas de personal (Nota 17)	2,256	2,506
Cargas diversas de gestión	400	117
Tributos	194	191
Depreciación	81	49
	<u>5,563</u>	<u>4,744</u>

16 GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración comprenden las siguientes partidas:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Dietas al directorio	756	840
Servicios de terceros	658	470
Cargas de personal (Nota 17)	564	626
Cargas diversas de gestión	100	29
Depreciación	20	12
Tributos	48	49
	<u>2,146</u>	<u>2,026</u>

17 CARGAS DE PERSONAL

Las cargas de personal comprenden las siguientes partidas:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Remuneraciones	1,346	1,482
Gratificaciones	1,003	1,114
Compensación por tiempo de servicios	154	172
Leyes sociales	130	152
Vacaciones	122	36
Otros gastos de personal	65	176
	<u>2,820</u>	<u>3,132</u>

El número promedio de empleados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fue de 5.

Este rubro se encuentra distribuido de la siguiente manera:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Costo de la prestación de servicios (Nota 15)	2,256	2,506
Gasto de administración (Nota 16)	564	626
	<u>2,820</u>	<u>3,132</u>

18 OTROS INGRESOS

Los otros ingresos comprenden las siguientes partidas:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Servicios reembolsables	1,423	1,311
Asesoría en venta de inversiones (a)	1,331	-
Otros ingresos	270	271
	<u>3,024</u>	<u>1,582</u>

(a) Corresponde a la asesoría a Cosmos Agencia Marítima S.A.C. por la gestión realizada en la venta de File Service S.A. efectuada el mes de setiembre de 2013.

19 INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros comprenden las siguientes partidas:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Intereses de préstamos a empresas relacionadas	5,315	443
Depósitos overnight	11	264
Otros	-	25
	<u>5,326</u>	<u>732</u>

20 GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros comprenden las siguientes partidas:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Intereses de papeles comerciales y bonos	4,976	-
Intereses y gastos de obligaciones con entidades financieras	2,034	1,525
Intereses de préstamos bancarios	230	200
Penalidad por pago anticipado de Goldman Sach (Nota 11-d)	313	-
Intereses de relacionadas	554	-
Otros	224	331
	<u>8,331</u>	<u>2,056</u>

21 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

Entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de aprobación de los estados financieros separados por parte del Directorio, no han ocurrido eventos posteriores que requieran ser revelados en notas a los estados financieros.