

Corporación Cervesur S.A.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 junto con el dictamen de los auditores independientes

Corporación Cervesur S.A.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Corporación Cervesur S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Corporación Cervesur S.A.A. (una compañía peruana), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y los correspondientes estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno vigente de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar que las políticas contables sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Gerencia y la presentación de los estados financieros separados tomados en su conjunto.



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida, es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Corporación Cervesur S.A.A. al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre información separada

Los estados financieros separados de Corporación Cervesur S.A.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método de costo y no sobre una base consolidada, por lo cual estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Corporación Cervesur S.A.A. y subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que hemos emitido una opinión sin salvedades el 14 de febrero de 2014.

Lima, Perú,
14 de febrero de 2014

Refrendado por:

Medina, Zaldivar, Paredos & Asociados

Raúl Del Pozo
C.P.C.C. Matrícula No.22311

Corporación Cervesur S.A.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	1,427	1,410
Inversiones negociables	5	3,395	12,911
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, neto	19 (b)	3,161	3,005
Otras cuentas por cobrar	6	5,834	5,308
Total activo corriente		<u>13,817</u>	<u>22,634</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19 (b)	-	11,479
Otras cuentas por cobrar	6	-	786
Inversiones en subsidiarias y asociada, neto	7	337,974	326,678
Inversiones disponibles para la venta	8	132,605	139,004
Propiedad, unidades de transporte y equipos, neto	9	36,937	35,243
Activos intangibles distintos a la plusvalía, neto		122	134
Total activo no corriente		<u>507,638</u>	<u>513,324</u>
Total activo		<u>521,455</u>	<u>535,958</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	10	1,002	5,113
Otras cuentas por pagar	11	4,664	4,066
Total pasivo corriente		<u>5,666</u>	<u>9,179</u>
Pasivo por impuesto diferido, neto	12 (b)	9,676	14,812
Obligaciones financieras	10	21	37
Total pasivo		<u>15,363</u>	<u>24,028</u>
Patrimonio neto	13		
Capital emitido		248,636	248,636
Capital adicional		19,549	19,549
Acciones de inversión		22,059	22,059
Reserva legal		49,893	48,675
Resultados acumulados		93,475	95,416
Resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta		72,480	77,595
Total patrimonio neto		<u>506,092</u>	<u>511,930</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>521,455</u>	<u>535,958</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Corporación Cervesur S.A.A.

Estado separado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ingresos de actividades ordinarias			
Ganancia en venta de inversiones	15	773	2,752
Dividendos	16	14,289	12,804
Cambio en el valor razonable de las inversiones negociables		(4,544)	(82)
Servicios de asesoría gerencial	19(a)	2,150	2,020
Otros ingresos de operación	9 (c)	5,310	2,453
Total ingresos		<u>17,978</u>	<u>19,947</u>
Gastos de operación			
Gastos de administración	17	(8,074)	(8,076)
Otros gastos de operación		(520)	(81)
Total gastos de operación		<u>(8,594)</u>	<u>(8,157)</u>
Ganancia por actividades de operación		<u>9,384</u>	<u>11,790</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	18	458	946
Gastos financieros	18	(218)	(168)
Diferencia en cambio, neta	3	(605)	(126)
Total otros ingresos (gastos), neto		<u>(365)</u>	<u>652</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias		9,019	12,442
Impuesto a las ganancias	12(a)	1,086	(267)
Ganancia neta del ejercicio		<u>10,105</u>	<u>12,175</u>
Ganancia básica y diluida por acción ordinaria (común) en nuevos soles			
	20	<u>0.3733</u>	<u>0.4498</u>
Ganancia básica y diluida por acción de inversión en nuevos soles			
	20	<u>0.0373</u>	<u>0.0450</u>
Promedio ponderado del número de acciones equivalentes en circulación (ordinarias y de inversión), en unidades			
	20	<u>27,069,546</u>	<u>27,069,546</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Corporación Cervesur S.A.A.

Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ganancia neta del ejercicio		<u>10,105</u>	<u>12,175</u>
Otros resultados integrales			
Variación neta en resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta		(9,165)	(3,793)
Impuesto a las ganancias diferido	12 (b)	<u>4,050</u>	<u>(637)</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto a las ganancias		<u>(5,115)</u>	<u>(4,430)</u>
Resultado integral total del ejercicio		<u>4,990</u>	<u>7,745</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Corporación Cervesur S.A.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Capital emitido S/.(000)	Capital adicional S/.(000)	Acciones de inversión S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2012	248,636	19,549	22,059	47,385	95,252	82,025	514,906
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	12,175	-	12,175
Otros resultados integrales, neto de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(4,430)	(4,430)
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	-	12,175	(4,430)	7,745
Transferencia	-	-	-	1,290	(1,183)	-	107
Dividendos declarados, nota 13 (d)	-	-	-	-	(10,828)	-	(10,828)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	248,636	19,549	22,059	48,675	95,416	77,595	511,930
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	10,105	-	10,105
Otros resultados integrales, neto de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(5,115)	(5,115)
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	-	10,105	(5,115)	4,990
Transferencia	-	-	-	1,218	(1,218)	-	-
Dividendos declarados, nota 13 (d)	-	-	-	-	(10,828)	-	(10,828)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	248,636	19,549	22,059	49,893	93,475	72,480	506,092

Corporación Cervesur S.A.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Actividades de operación		
Venta de inversiones negociables	7,344	14,874
Compra de inversiones negociables	(2,400)	(14,048)
Cobro de dividendos	13,957	12,804
Cobro de servicios prestados	4,717	4,031
Pagos a trabajadores y terceros	(6,484)	(5,170)
Otros pagos relativos a la actividad	(626)	(785)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>16,508</u>	<u>11,706</u>
Actividades de inversión		
Venta de inversiones disponibles para la venta y otras	1,160	4,038
Venta de propiedad, unidades de transporte y equipos	5,555	10
Aportes de capital en efectivo a subsidiarias	(5,547)	(9,000)
Compra de inversiones disponibles para la venta	(3,152)	(1,536)
Compra de propiedad, unidades de transporte y equipos	(5,497)	(240)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(7,481)</u>	<u>(6,728)</u>
Actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos de instituciones financieras	1,500	5,113
Pago de préstamos recibidos de instituciones financieras	(5,730)	-
Préstamos recibidos de entidades relacionadas	5,500	-
Pago de préstamo recibido de entidades relacionadas	(5,500)	-
Cobro de préstamos a entidades relacionadas	6,230	4,348
Pago de dividendos	(10,760)	(10,786)
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	(250)	(6,558)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(9,010)</u>	<u>(7,883)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalente de efectivo en el año	17	(2,905)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>1,410</u>	<u>4,315</u>
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>1,427</u>	<u>1,410</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Corporación Cervesur S.A.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación -

Corporación Cervesur S.A.A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima abierta constituida en 1898, siendo la duración de sus actividades a tiempo indefinida. El domicilio legal de la Compañía es Av. Alfonso Ugarte N° 521, Arequipa, Perú.

La Compañía cotiza sus acciones, ordinarias (comunes) y de inversión en la Bolsa de Valores de Lima.

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros con los de sus subsidiarias. La Compañía prepara por separado estados financieros consolidados.

(b) Actividad económica -

El objeto social principal de la Compañía lo constituye la adquisición, transferencia y negociación de acciones emitidas por sociedades existentes, constituidas en el Perú o en el extranjero, sea directamente o por intermedio de la Bolsa de Valores y cualquier otro mecanismo centralizado de negociación. Asimismo puede dedicarse a inversiones inmobiliarias y la prestación de servicio de asesoría especializada.

(c) Aprobación de los estados financieros separados -

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 27 de marzo de 2013. Los estados financieros separados adjuntos del ejercicio 2013, han sido aprobados por la Gerencia General de la Compañía el 14 de febrero de 2014 y serán presentados para consideración y aprobación del Directorio el 28 de febrero de 2014, fecha a partir de la cual serán publicados para su aprobación por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas en los plazos establecidos por Ley.

El Directorio y Accionistas de la Compañía tienen la facultad de modificar los estados financieros presentados, sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros separados adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la sesión de Directorio y en la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas.

2. Principales principios contables

2.1. Base de presentación

Declaración de cumplimiento -

Los estados financieros separados adjuntos se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International

Notas a los estados financieros (continuación)

Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y sus interpretaciones emitidas por el IFRS Interpretation Committee (“IFRIC”) vigentes al 31 de diciembre de 2013.

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

Responsabilidad de la información -

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidos por el IASB.

Base de medición -

Los presentes estados financieros separados han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por las inversiones negociables y las inversiones disponibles para la venta que han sido medidas al valor razonable y los principales activos fijos que por adecuación de las NIIF se presentan a su costo atribuido. Los estados financieros separados están presentados en nuevos soles, todos los valores están en miles, excepto cuando sea indicado lo contrario.

2.2. Juicios, estimados contables y supuestos contables significativos -

Juicios -

La preparación de los estados financieros separados siguiendo las 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 las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012. En opinión de la Gerencia, las 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. Estas estimaciones están sujetas a evaluaciones periódicas y se espera que no se presenten cambios significativos.

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

(i) Valor razonable de las inversiones, notas 5 y 8 -

El valor razonable de las inversiones negociadas en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa, sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de inversiones que no son negociadas en un mercado activo, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes entre partes

Notas a los estados financieros (continuación)

interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea esencialmente similar, el análisis de flujo de efectivo u otros modelos de valuación.

- (ii) Deterioro del valor de instrumentos financieros -
Al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva alguna de que los instrumentos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Los instrumentos financieros se consideran deteriorados, solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de su valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”), y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que se pueda estimar de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios cuando los datos observables indican que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados.
- (iii) Provisión para procesos legales y procedimientos administrativos, nota 21 -
Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

Cualquier diferencia entre las estimaciones y los desembolsos reales posteriores es registrada en el año en que ocurre.

2.3. Nuevas normas vigentes a partir del 1 de enero de 2013

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores. La Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación. Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no afectó su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

- NIC 1 “Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1”:
Cambia la agrupación de los elementos presentados en Otros Ingresos Integrales (OCI, por sus siglas en inglés). Los elementos que podrían ser reclasificados a resultados en un momento futuro se presentarán por separado de los elementos que nunca serán reclasificados. Esta modificación afecta únicamente la presentación y no tiene efecto en la situación financiera o resultados de la Compañía.
- NIC 19 “Beneficios a los empleados (modificada)”:
La modificación elimina la opción de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdida actuariales. Todos los cambios en el valor de los planes de beneficios definidos deben ser registrados en el estado de ganancias y pérdidas y en otros ingresos integrales. La Compañía no mantiene planes de beneficios futuros, ni actuariales para los empleados.

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (revisada)": Como consecuencia de la nueva NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" y de la NIIF 12 "Divulgación de Intereses en otras entidades", la NIC 28 fue renombrada "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", y describe la aplicación del método de participación patrimonial para las inversiones en negocios conjuntos y de las inversiones en asociadas.
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)": La modificación requiere que las entidades revelen los importes brutos sujetos a derechos de compensación y la exposición neta que resulta. Esta información ayudará a entender el alcance con el que una entidad ha reflejado las posiciones netas en sus estados financieros y los efectos de los derechos de compensación en los derechos y las obligaciones de la entidad.
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados": La NIIF 10 reemplaza la parte de la NIC 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados" que se ocupa de la contabilización de los estados financieros consolidados. También incluye las consideraciones planteadas en la SIC-12 "Consolidación - Entidades de Propósito Especial". La NIIF 10 establece un modelo de control único que se aplica a todas las entidades, incluyendo entidades de propósito especial.
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos": La NIIF 11 sustituye a la NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos y la SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente- aportaciones no monetarias de los participantes". La NIIF 11 elimina la opción de registrar a las entidades controladas conjuntamente (ECC) utilizando la consolidación proporcional. En su lugar, las ECC que cumplan con la definición de negocio conjunto deberán ser registradas por el método de participación patrimonial.
- NIIF 12 "Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades"
La NIIF 12 establece los requerimientos para revelaciones relacionadas con las participaciones de una entidad en sus subsidiarias y asociadas. Los requerimientos en la NIIF 12 son más completos que los requerimientos de revelación que existían anteriormente para subsidiarias. Por ejemplo, cuando una subsidiaria es controlada con menos de la mayoría de los derechos de voto.
- NIIF 13 "Medición del valor razonable"
La NIIF 13 establece una única fuente de referencia bajo la NIIF para todas las mediciones al valor razonable. La NIIF 13 no cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable, pero da pautas sobre cómo medir al valor razonable de acuerdo a NIIF. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de venta. La NIIF 13 requirió revelaciones adicionales. La aplicación de la NIIF 13 no tuvo impacto en la medición al valor razonable de la Compañía. La jerarquía del valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía se presentan en la nota 23.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Mejoras anuales a las NIIF (emitidas en mayo de 2012)
El IASB publicó un adelanto de las modificaciones y mejoras a las NIIF en mayo de 2012. Las modificaciones realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1, comprendidas en este ciclo de mejoras, no tienen efecto en los estados financieros separados adjuntos.

2.4 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

(a) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

De acuerdo con la NIC 39, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable y los costos de transacción se reconocen en resultados.

Las compras y ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha en que se transfieren todos los riesgos y derechos de propiedad sobre dichos activos.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalente de efectivo, inversiones negociables, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar e inversiones disponibles para la venta.

Medición posterior -

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Un activo financiero se mantiene al valor razonable con cambios en resultados cuando es adquirido para ser vendido en el corto plazo o cuando es designado como tal en el momento de su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros derivados también se clasifican en esta categoría a menos que se les designe como de cobertura. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes si son mantenidos como negociables o se espera que se realicen dentro de los doce meses contados a partir de la fecha del estado separado de situación financiera.

La Compañía ha clasificado como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados a las inversiones negociables, ver nota 5.

Notas a los estados financieros (continuación)

Préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía tiene en esta categoría los rubros de: cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una estimación para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Todos estos instrumentos son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar son mantenidos al costo amortizado, menos cualquier estimación por cobrabilidad.

La Compañía evalúa a la fecha de sus estados financieros separados si hay una evidencia objetiva de haberse producido una pérdida por deterioro del valor del activo (tal como la probabilidad de insolvencia, dificultades financieras significativas del deudor, falta de pago del principal o de los intereses o alguna información observable que indique que han decrecido los flujos futuros estimados asociados a los préstamos y cuentas por cobrar). El valor en libros de la cuenta por cobrar o préstamo es reducido mediante el uso de una cuenta de valuación. El monto de la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados. Las cuentas por cobrar o préstamos deteriorados son castigados cuando son considerados incobrables.

Si en un período posterior el importe de la pérdida disminuye, la Compañía la revierte con abono al estado separado de resultados.

Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta o que no han sido clasificados en ninguna de las otras categorías. Después de su reconocimiento inicial, estos activos son medidos a su valor razonable, reconociendo los cambios en dicho valor en el rubro "Resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta" en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en el patrimonio es reconocida en el estado separado de resultados cuando se dispone de la inversión.

La Compañía mantiene inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, ver nota 8.

(b) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como: i) pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, ii) préstamos y, iii) derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea pertinente.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable, más costos de transacciones directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Medición posterior -

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados. Esta categoría incluye instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura tal como se definen en la NIC 39. Los derivados también se clasifican como negociables a menos que se les designe como instrumentos de cobertura efectiva. Las ganancias o pérdidas sobre pasivos mantenidos como negociables son reconocidas en el estado separado de resultado.

La Compañía no tiene registrados pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Préstamos que devengan intereses -

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. Los costos amortizados se calculan tomando en cuenta cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. Los intereses se reconocen como costo financiero en el estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros -

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

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

En caso que la Compañía transfiera sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo o suscriba un acuerdo de transferencia, pero no haya transferido sustancialmente la totalidad de los riesgos y aún mantiene el control del activo, debe reconocer un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que haya retenido la Compañía.

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 y el reconocimiento de un nuevo pasivo.

(d) Compensación de instrumentos financieros -

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

(e) Valor razonable de instrumentos financieros -

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

Para activos y pasivos que son reconocidos en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia de la Compañía analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser re-expresados o re-evaluados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

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

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- (f) Transacciones en moneda extranjera -
Moneda funcional y moneda de presentación -
La Compañía ha definido al Nuevo Sol como su moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -
Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquéllas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas a la moneda funcional (nuevo sol) usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. En la conversión de la moneda extranjera se

Notas a los estados financieros (continuación)

utilizan los tipos de cambio emitidos por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado de situación financiera. Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son medidos en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado separado de resultados.

(g) Instrumentos financieros derivados -

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados (forwards de divisas), para administrar su exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de moneda extranjera. Estos instrumentos son medidos a su valor razonable y reconocidos como activos cuando dicho valor es positivo y como pasivos cuando es negativo, registrándose cualquier ganancia o pérdida por el cambio en dicho valor en el estado separado de resultados.

(h) Efectivo y equivalente de efectivo -

El rubro efectivo y equivalente de efectivo presentado en el estado de situación financiera de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo, cuentas corrientes y depósitos a plazo.

(i) Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar son expresadas al valor de la transacción, netas de la correspondiente estimación para cuentas de cobranza dudosa, cuando sea aplicable.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables que no se negocian 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 aquéllas de vencimientos mayores a 12 meses después de la fecha del estado separado de situación financiera. Estas últimas se clasifican como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar incluyen otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas en el estado separado de situación financiera.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado, menos la estimación para cuentas de cobranza dudosa, la cual se establece si existe evidencia objetiva que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de los acuerdos. Para tal efecto, la Gerencia de la Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de dicha estimación teniendo en cuenta: (i) el análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar, (ii) la

Notas a los estados financieros (continuación)

evaluación crediticia de los deudores, y/o (iii) si se tiene conocimiento de algún evento externo que evidencie incapacidad de pago por parte de algún deudor. La estimación para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad.

Cuando una cuenta por cobrar es considerada incobrable se castiga contra la estimación por deterioro. Recuperos posteriores de montos previamente provisionados o castigados son reconocidos en el estado separado de resultados.

(j) Inversiones -

La Compañía clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: inversiones disponibles para la venta, inversiones negociables, inversiones en subsidiarias e inversiones en asociadas.

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron las inversiones. La Gerencia determina la clasificación de sus inversiones en la fecha de su reconocimiento inicial y revisa esta clasificación a la fecha de cada cierre de los estados financieros separados.

Las inversiones disponibles para la venta y las inversiones negociables se registran al valor razonable y los cambios en dicho valor, a la fecha de cierre, se reconocen por separado en el rubro "Resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta" en el patrimonio neto y en el "Cambio en el valor razonable de las inversiones negociables" en el estado separado de resultados, respectivamente.

Estas inversiones corresponden a acciones adquiridas por la Compañía a través de la Bolsa de Valores de Lima y de otras bolsas del extranjero, con la intención de liquidarlas en el corto plazo o aquéllas adquiridas para mantenerlas por un tiempo indefinido, para realizar ganancias de capital o tener inversiones estratégicas.

Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora permanentemente, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se registran en el estado separado de resultados.

Las inversiones en subsidiarias y asociada están registradas al costo. La Compañía compara el valor en libros de estas inversiones con su valor patrimonial o valor de cotización bursátil según corresponda, constituyendo una estimación para desvalorización de inversiones cuando el deterioro de éstas se considera permanente, de acuerdo con los criterios de la Gerencia de la Compañía y sobre la base de las expectativas de desarrollo de estas inversiones. La Compañía determina, periódicamente si hay evidencia objetiva que sus inversiones hayan perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía estima el importe del deterioro como la diferencia entre el

Notas a los estados financieros (continuación)

valor razonable de sus inversiones y su correspondiente valor en libros y reconoce la estimación en el estado separado de resultados.

Los dividendos ganados en efectivo de las inversiones se acreditan a resultados cuando se declaran.

- (k) Propiedad, unidades de transporte y equipos -
El rubro de propiedad, unidades de transporte y equipos se presenta al costo menos su depreciación y pérdida acumulada por deterioro del valor. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación. Cuando se requiere reemplazar componentes significativos, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconoce el nuevo componente, del mismo modo, los costos de mantenimiento y reparación de gran envergadura son activados formando parte del costo de los activos. Los costos de mantenimientos rutinarios, son reconocidos como gasto cuando se incurren.

La depreciación de los activos que se calculan siguiendo el método de línea recta, toma en consideración las siguientes vidas útiles:

	Años
Edificios y construcciones	40
Instalaciones	10
Unidades de transporte	5
Equipos diversos	10
Equipos de cómputo	4
Muebles y enseres	10

El valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados periódicamente de manera prospectiva, si fuera necesario, para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedad, unidades de transporte y equipos.

El valor en libros de un activo se provisiona inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable, ver nota 2.4 (l). Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no registra una estimación por deterioro del valor de su propiedad, unidades de transporte y equipos.

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación acumulada, y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

(l) Desvalorización de activos de larga duración -

La Compañía evalúa periódicamente, si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Cuando el valor en libros de los activos excede su importe recuperable, se considera que los activos han perdido valor y son presentados disminuidos a ese importe recuperable. El valor en uso, es el valor presente de los flujos futuros estimados que se esperan obtener del uso continuo de los activos y de su disposición al final de su vida útil. A fin de determinar el valor razonable menos los costos de venta, la Compañía considera transacciones recientes en el mercado. Si no se pueden identificar transacciones, se utiliza un modelo de valuación.

La estimación por deterioro se reconoce en el estado de resultados en las cuentas de gastos consistentes con la función del activo deteriorado.

Una estimación por deterioro de activos no financieros reconocida en años anteriores se extorna si se produce un cambio en los estimados que se utilizaron en la última oportunidad en que se reconoció dicha estimación. La reversión no puede exceder el valor en libros que habría resultado, neto de la depreciación, en caso se hubiera reconocido una estimación por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en el estado separado de resultados.

(m) Arrendamiento financiero -

La Compañía reconoce los arrendamientos financieros registrando al inicio de los contratos el activo y pasivo en el estado separado de situación financiera, por un importe igual al valor razonable de la propiedad arrendada o, si es menor, al valor presente de las cuotas de arrendamiento. Al calcular el valor presente de las cuotas de arrendamiento, el factor de descuento utilizado es la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento, cuando es factible determinarla; de lo contrario, se utiliza la tasa a la cual la Compañía se financia en el mercado. Los costos directos iniciales se consideran como parte del activo. Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. Los gastos financieros se distribuyen en los períodos que dure el arrendamiento para generar un tipo de interés constante sobre el saldo en deuda del pasivo para cada período. Los activos adquiridos a través de arrendamientos financieros devengan gastos de depreciación, utilizando las tasas aplicables a los otros activos depreciables que posee la Compañía. La deuda por el financiamiento genera gastos financieros en cada período contable.

(n) 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 requiera para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan a su valor razonable para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del

Notas a los estados financieros (continuación)

estado separado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado de resultados neto de cualquier reembolso. El aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

(o) Contingencias -

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

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

(p) Reconocimiento de ingresos y gastos -

Ingresos

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

- Ingresos por venta de inversiones -
Los ingresos por venta de inversiones se reconocen cuando se ha transferido al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de la inversión.
- Ingresos por prestación de servicios -
Los ingresos por prestación de servicios se reconocen cuando se ha prestado el servicio y puede estimarse el ingreso confiablemente.
- Ingresos por alquileres -
Los ingresos por alquileres se reconocen cuando se devengan.
- Ingresos por dividendos -
Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho de la Compañía de recibir su pago.
- Ingresos por intereses -
Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Gastos

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

(q) Beneficios de los trabajadores -

- Vacaciones y gratificaciones -

Las vacaciones anuales de los trabajadores, sus gratificaciones y otros beneficios se calculan sobre la base de disposiciones legales vigentes en el Perú y son registradas sobre la base del devengado. La obligación estimada por vacaciones anuales, gratificaciones y otros beneficios a los trabajadores resultantes de sus servicios prestados, se reconocen a la fecha del estado separado de situación financiera.

- Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios de los trabajadores (CTS) corresponde a su derecho indemnizatorio equivalente a una remuneración por año laborado, calculada de acuerdo con la legislación vigente, que debe ser depositada en las cuentas bancarias elegidas por los trabajadores, fraccionada en dos momentos, en el mes de mayo (CTS del 01 de noviembre al 30 de abril) y noviembre (CTS del 01 de mayo al 31 de octubre) de cada año. Dichos depósitos tienen carácter cancelatorio, de acuerdo con lo establecido por ley. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúe los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

(r) Impuesto a las ganancias -

Porción corriente del Impuesto a las ganancias -

El impuesto a las ganancias para el período corriente se calcula por el monto que se espera pagar a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado separado de situación financiera.

Porción diferida del Impuesto a las ganancias -

El impuesto a las ganancias para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado separado de situación financiera.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales.

Notas a los estados financieros (continuación)

Todas las diferencias deducibles y las pérdidas arrastrables generan el reconocimiento de activos por impuestos diferidos en la medida que sea probable que se puedan usar al calcular la renta imponible de años futuros. El valor en libros del activo por impuesto diferido es revisado en cada fecha del estado separado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente ganancia imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado separado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

(s) Ganancia por acción básica y diluida -

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

(t) Segmentos -

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

2.5. Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas, no efectivas a la fecha de los estados financieros separados -

Las nuevas normas, enmiendas e interpretaciones de las NIIF existentes fueron publicadas y son obligatorias para períodos posteriores al 2013, salvo su adopción anticipada a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía no ha adoptado anticipadamente estas normas. De éstas, las que son aplicables para la Compañía son las siguientes:

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”

La emisión de la NIIF 9 refleja la primera fase de la labor realizada por el IASB por reemplazar la NIC 39 en cuanto a la medición y clasificación de activos y pasivos financieros. En sus fases posteriores, la IASB se enfocará en los aspectos contables de la cobertura y deterioro de los activos financieros. Esta norma era inicialmente aplicable para períodos anuales que se inician o son posteriores al 1 de enero de 2013; sin embargo, la aplicación de enmiendas a la NIIF 9 como “Fecha de aplicación obligatoria” y “Revelaciones de transición” emitidas en diciembre de 2011, se trasladaron al 1 de enero de 2015.

La aplicación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá una modificación en la medición y clasificación de los activos financieros, pero no en la clasificación y medición de los pasivos financieros. La Compañía deberá evaluar el efecto que podría tener en conjunto todos los cambios originados por la aplicación de la NIIF 9.

- NIC 32 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros (modificada)”

Aclara el significado de "momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos" para los activos y pasivos financieros. Estas modificaciones son efectivas para los períodos anuales que empiecen en o después del 1 de enero de 2014. La Compañía espera que la modificación en la NIC 32 no tenga impacto en los estados financieros futuros.

- Revelaciones sobre el valor recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”

Estas modificaciones aclaran ciertos asuntos no previstos por la NIIF 13 en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36; asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período. Dichas modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o a partir del 1 de enero de 2014. La Compañía estima que esta modificación no será relevante para sus estados financieros separados futuros.

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2013, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/.2.794 para la compra y S/.2.796 para la venta por cada US\$1.00 (S/.2.549 para la compra y S/.2.551 para la venta al 31 de diciembre de 2012 por cada US\$1.00).

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía tenía activos y pasivos en dólares estadounidenses como sigue:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalente de efectivo	69	298
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, neto	1,086	4,976
Otras cuentas por cobrar	209	405
	<u>1,364</u>	<u>5,679</u>
Pasivos		
Otras cuentas por pagar	(193)	(72)
Obligaciones financieras	-	(2,004)
	<u>(193)</u>	<u>(2,076)</u>
Posición activa, neta	<u>1,171</u>	<u>3,603</u>

Durante el año 2013, la Compañía registró una pérdida neta por diferencia en cambio de aproximadamente S/.605,000 (S/.126,000 al 31 de diciembre de 2012), la cual se presenta en el estado separado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene operaciones de cobertura por riesgo de tipo de cambio con productos derivados. Ver nota 22.

4. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Caja	5	7
Cuentas corrientes bancarias (b)	422	543
Depósitos a plazo (c)	1,000	860
	<u>1,427</u>	<u>1,410</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

- (c) Al 31 de diciembre de 2013, el saldo corresponde a un depósito a plazo que devenga intereses a una tasa de 3.75 por ciento anual y cuyo vencimiento es menor a 90 días. Al 31 de diciembre de 2012, el saldo correspondía a un depósito en nuevos soles por S/.350,000, el cual devengó intereses a una tasa de 3.8 por ciento anual y un depósito en dólares estadounidenses por US\$200,000 que devengó intereses a una tasa de 1.3 por ciento anual, ambos con vencimiento menor a 90 días. Estos depósitos a plazo han sido colocados en entidades financieras locales.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Inversiones negociables

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

Acciones de:	Clase	2013		2012	
		Cantidad	Valor estimado de mercado S/.(000)	Cantidad	Valor estimado de mercado S/.(000)
Volcan Compañía Minera S.A.A. - B	Ordinaria (Común)	2,037,144	2,322	1,677,065	4,344
Minsur S.A.	Inversión	509,000	728	1,217,875	2,862
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	Ordinaria (Común)	-	-	35,000	3,210
Apple Inc.	Ordinaria (Común)	-	-	1,310	1,778
Refinería La Pampilla S.A.	Ordinaria (Común)	-	-	582,889	367
			<u>3,050</u>		<u>12,561</u>
Otras inversiones:					
Bonos del Tesoro Peruano	Bonos	300	345	300	350
			<u>3,395</u>		<u>12,911</u>
Total			<u>3,395</u>		<u>12,911</u>

- (b) Este rubro comprende acciones adquiridas a través de la Bolsa de Valores de Lima y otras bolsas del exterior. Estas acciones son mantenidas por la Compañía con la intención de realizar ganancias de capital y convertirlas en efectivo en un corto plazo y son medidas a su valor razonable, determinado por su cotización bursátil a la fecha de los estados financieros separados.
- (c) Durante el año 2013, la Compañía registró dividendos declarados y recibidos de las inversiones negociables por S/.108,000 (S/.286,000 durante el año 2012), los cuales se presentan en el rubro "Dividendos" del estado separado de resultados. Ver nota 16.
- (d) Durante los años 2013 y 2012, la Compañía reconoció una pérdida de S/.1,000 y una ganancia de S/.207,000, respectivamente, por la venta de inversiones negociables en esos años. Ver nota 15.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Otras cuentas por cobrar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Reclamo por solicitud de devolución del anticipo adicional del impuesto a las ganancias, nota 14 (f)	1,901	1,901
Reclamo por solicitud devolución del saldo a favor del impuesto a las ganancias, nota 14 (f)	1,675	1,675
Impuestos pagados por anticipado	1,375	1,178
Dividendos por cobrar	352	-
Cuentas por cobrar a Sociedades Agentes de Bolsa - SAB	21	5
Operaciones de instrumentos derivados, nota 22	-	863
Otras cuentas por cobrar	510	472
	<u>5,834</u>	<u>6,094</u>
Operaciones de instrumentos derivados - porción no corriente	-	(786)
	<u>5,834</u>	<u>5,308</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Inversiones en subsidiarias y asociada, neto

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

Entidad	Actividad principal	Participación en el Patrimonio		Valor en libros		Valor patrimonial	
		2013 %	2012 %	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Subsidiarias							
Creditex S.A.A.	Fabricación y venta de telas y comercialización de prendas de vestir	80.05	80.05	152,102	152,102	295,390	300,167
Alimentos Procesados S.A.	Elaboración de alimentos enriquecidos para consumo humano y balanceados para animales	99.99	99.99	46,775	46,775	39,616	42,370
Procesos Agroindustriales S.A. (b)	Cultivo, adquisición, procesamiento y comercialización de espárragos, uvas y otros	93.64	99.99	24,249	15,964	39,274	28,322
Transaltisa S.A.	Servicios de transporte de carga	99.98	99.98	9,654	9,654	14,400	17,390
Futuro Invest S.A.	Desarrollo de proyectos inmobiliarios	75.00	75.00	5,108	5,108	7,464	6,775
Comercio, Servicios e Inversiones S.A.	Servicios publicitarios e industriales	99.99	99.99	15,423	15,423	1,721	1,855
Servicios de Asesoría S.A.	Compra y venta de acciones	99.99	99.99	91,010	88,010	109,945	110,892
Servicios Aéreos AQP S.A.	Servicios de turismo y transporte aéreo	98.93	98.89	1,953	1,888	11	-
Sub total				346,274	334,924		
Estimación para desvalorización de inversiones en subsidiarias (d)				(21,161)	(21,107)		
				<u>325,113</u>	<u>313,817</u>		
Asociada							
Promotores e Inversiones Investa S.A. SAB (c)	Sociedad agente de bolsa	41.14	41.14	12,861	12,861	15,369	15,324
Total				<u>337,974</u>	<u>326,678</u>		

(b) En Junta General Obligatoria Anual de accionistas del 20 de marzo de 2013, se acordó aumentar el capital emitido de Procesos Agroindustriales S.A. en S/.8,284,800, representado por 8,284,800 acciones nominativas con derecho a voto de S/.1.00 cada una. Adicionalmente, durante el año 2013, Procesos Agroindustriales S.A. se fusionó con su empresa relacionada Agrícola Pimafine S.A., una empresa subsidiaria de Creditex S.A.A., aumentando su capital social en S/.2,700,000, con lo cual la Compañía pasó a tener el 93.64% de participación en el capital social de dicha subsidiaria.

(c) Promotores e Inversiones Investa S.A. SAB se dedica principalmente a la intermediación de valores, que comprende la compra/venta de valores bursátiles y extrabursátiles por cuenta propia y de terceros, prestación de servicios de asesoría e información a inversionistas y estructuración de financiamiento de empresas. La Compañía registra su inversión en esta asociada bajo el método del costo en sus estados financieros separados.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) El movimiento de la estimación para la desvalorización de inversiones en subsidiarias se muestra a continuación:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial al 1 de enero	21,107	21,107
Adición	<u>54</u>	<u>-</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>21,161</u>	<u>21,107</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para la desvalorización de inversiones en subsidiarias registrada al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización en dichas inversiones a la fecha del estado separado de situación financiera.

- (e) La Compañía recibió durante el año 2013 y 2012, dividendos en efectivo de sus subsidiarias y asociada de acuerdo al siguiente detalle:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Subsidiarias -		
Creditex S.A.A.	9,037	9,037
Transaltisa S.A.	2,999	-
Alimentos Procesados S.A.	<u>-</u>	<u>377</u>
	<u>12,036</u>	<u>9,414</u>
Asociada -		
Promotores e Inversiones Investa S.A. SAB	<u>-</u>	<u>247</u>
	<u>-</u>	<u>247</u>
	<u>12,036</u>	<u>9,661</u>

Los dividendos recibidos de subsidiarias y asociada se muestran en el rubro "Dividendos" en el estado separado de resultados, ver nota 16.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Inversiones disponibles para la venta

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

Entidad	Clase	Actividad principal	Cantidad de acciones		Valor en libros	
			2013	2012	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Acciones con cotización bursátil -						
Corporación Aceros Arequipa S.A.	Ordinaria (Común)	Transformación del acero	45,092,885	42,825,588	41,035	52,676
Ferreycorp S.A.A. (antes Ferreyros S.A.A.)	Ordinaria (Común)	Comercialización de maquinaria pesada	32,669,556	27,501,928	63,052	60,504
Corporación Financiera de Inversiones S.A.	Ordinaria (Común)	Intermediación financiera	10,874,776	9,520,841	21,641	18,947
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	Ordinaria (Común)	Aseguradora	4,984,295	4,984,295	2,410	2,410
Acciones sin cotización bursátil -						
Alianza Seguros y Reaseguros S.A.	Ordinaria (Común)	Aseguradora	4,456	4,456	3,155	3,155
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	Ordinaria (Común)	Aseguradora	2,082	2,082	1,218	1,218
Latin Invest S.A.	Ordinaria (Común)	Holding de inversiones	94,189	94,189	94	94
					<u>132,605</u>	<u>139,004</u>

- (b) El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta que cotizan sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima, se ha determinado utilizando su valor bursátil. Para las inversiones que no cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, el valor razonable se ha determinado en base a la participación patrimonial que se tiene de cada Compañía a la fecha de reporte de este estado financiero separado. La Gerencia de la Compañía considera que teniendo en cuenta la naturaleza de las inversiones, el valor patrimonial es la mejor estimación del valor razonable de las mismas.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía registró dividendos declarados y recibidos de las inversiones disponibles para la venta por S/.2,145,000 (S/.2,857,000, al 31 de diciembre de 2012) los cuales se presentan en el rubro "Dividendos" del estado separado de resultados, ver nota 16.
- (d) Durante los años 2013 y 2012, la Compañía reconoció una ganancia de S/.774,000 y S/.2,539,000, respectivamente, por la venta de inversiones disponibles para la venta en esos años, ver nota 15.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Propiedad, unidades de transporte y equipos, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y la depreciación acumulada:

	Saldos al 1 de enero de 2012			Saldos al 31 de diciembre de 2012			Saldos al 31 de diciembre de 2013	
	S/.(000)	Adiciones S/.(000)	Ventas S/.(000)	S/.(000)	Adiciones S/.(000)	Ventas S/.(000)	Transferencias S/.(000)	S/.(000)
Costo								
Terrenos	20,656	-	-	20,656	5,239	(2,787)	-	23,108
Edificios y otras construcciones	18,509	6	-	18,515	-	(177)	1,106	19,444
Instalaciones	363	98	-	461	-	-	-	461
Unidades de transporte	260	-	-	260	233	-	-	493
Equipos diversos	923	2	-	925	10	(15)	-	920
Equipos de cómputo	800	49	(9)	840	15	-	-	855
Muebles y enseres	1,401	60	-	1,461	-	-	-	1,461
Obras en curso	1,081	25	-	1,106	-	-	(1,106)	-
	<u>43,993</u>	<u>240</u>	<u>(9)</u>	<u>44,224</u>	<u>5,497</u>	<u>(2,979)</u>	<u>-</u>	<u>46,742</u>
Depreciación acumulada								
Edificios y otras construcciones	6,101	571	-	6,672	653	(123)	-	7,202
Instalaciones	148	25	-	173	33	-	-	206
Unidades de transporte	115	39	-	154	58	-	-	212
Equipos diversos	464	68	-	532	66	(15)	-	583
Equipos de cómputo	717	75	(9)	783	25	-	-	808
Muebles y enseres	544	123	-	667	127	-	-	794
	<u>8,089</u>	<u>901</u>	<u>(9)</u>	<u>8,981</u>	<u>962</u>	<u>(138)</u>	<u>-</u>	<u>9,805</u>
Costo neto	<u>35,904</u>			<u>35,243</u>				<u>36,937</u>

(b) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos, de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia y sobre la base de estudios efectuados por especialistas. En este sentido, al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha tomado seguros para su propiedad, unidades de transporte y equipos por un valor mayor al costo neto en libros de dichos activos. En opinión de la Gerencia de la Compañía, sus políticas de seguros, consideradas en las pólizas contratadas, son consistentes con la práctica internacional en la industria y cubren el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros, las que son razonables de acuerdo con el tipo de activos que posee la Compañía.

(c) Al 31 de diciembre de 2013, la ganancia en venta de inmueble ascendió a S/.2,714,000, que se incluye en el rubro Otros ingresos de operación en el estado separado de resultados. La transacción registrada, correspondió a la venta de un inmueble, cuyo costo neto de enajenación ascendió a S/.2,841,000.

(d) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía adquirió un terreno con una extensión de 2.596 hectáreas ubicado en la ciudad de Arequipa, por el importe de US\$1,815,000, equivalente a S/.5,239,000.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Obligaciones financieras

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Banco de Crédito del Perú - BCP (b)	1,002	5,113
Arrendamiento financiero	<u>21</u>	<u>37</u>
	1,023	5,150
Menos:		
Obligaciones financieras - porción no corriente	<u>(21)</u>	<u>(37)</u>
	<u>1,002</u>	<u>5,113</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013, el saldo está referido a un pagaré, que devenga intereses a una tasa de 5.6 por ciento efectiva anual, no tiene garantías específicas y la fecha de vencimiento es el 14 de febrero de 2014. Al 31 de diciembre de 2012, el saldo estaba relacionado a un pagaré en dólares estadounidenses por US\$2,000,000, el que devengó intereses a una tasa de 2.96 por ciento efectiva anual, que fue cancelado durante el año 2013.

11. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Provisión para contingencias, ver nota 21	2,579	2,049
Dividendos por pagar, nota 13 (d)	892	825
Remuneraciones y participaciones	481	659
Operaciones de instrumentos derivados, nota 22	420	-
Tributos por pagar	154	198
Cuenta corriente Sociedad Agente de Bolsa	-	149
Otras cuentas por pagar diversas	<u>138</u>	<u>186</u>
	<u>4,664</u>	<u>4,066</u>

12. Impuesto a las ganancias

(a) El impuesto a las ganancias mostrado en el estado de resultados por los años 2013 y 2012 está conformado por:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Impuesto a las ganancias		
Diferido	<u>1,086</u>	<u>(267)</u>
	<u>1,086</u>	<u>(267)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) A continuación se presenta el movimiento del activo y pasivo por impuestos diferidos:

	Al 1 de enero de 2012 S/.(000)	Abono (cargo) al estado separado de resultados S/.(000)	Abono al estado separado de cambios en el patrimonio neto S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2012 S/.(000)	Abono (cargo) al estado separado de resultados S/.(000)	Abono al estado separado de cambios en el patrimonio neto S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)
Activo diferido							
Pérdida tributaria arrastrable	353	-	-	353	(97)	-	256
Vacaciones devengadas no pagadas	78	(12)	-	66	8	-	74
Exceso de la base contable sobre la base tributaria de:							
Inversiones negociables	319	78	-	397	411	-	808
	<u>750</u>	<u>66</u>	<u>-</u>	<u>816</u>	<u>322</u>	<u>-</u>	<u>1,138</u>
Pasivo diferido							
Exceso de la base contable sobre la base tributaria de:							
Inversión en asociada	(3,611)	-	-	(3,611)	-	-	(3,611)
Inversiones negociables y otros instrumentos derivados	-	(257)	-	(257)	257	-	-
Inversiones disponibles para la venta	(6,885)	-	(637)	(7,522)	-	4,050	(3,472)
Costo atribuido del activo fijo	(4,022)	-	-	(4,022)	584	-	(3,438)
Diferencia en tasas de depreciación	(140)	(76)	-	(216)	(77)	-	(293)
	<u>(14,658)</u>	<u>(333)</u>	<u>(637)</u>	<u>(15,628)</u>	<u>764</u>	<u>4,050</u>	<u>(10,814)</u>
Neto	<u>(13,908)</u>	<u>(267)</u>	<u>(637)</u>	<u>(14,812)</u>	<u>1,086</u>	<u>4,050</u>	<u>(9,676)</u>

(c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa legal para los años 2013 y 2012:

	2013 S/.(000)	%	2012 S/.(000)	%
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	<u>9,019</u>	<u>100</u>	<u>12,442</u>	<u>100</u>
Impuesto a las ganancias teórico	2,706	30	3,733	30
Ingresos por dividendos	(4,287)	(48)	(3,841)	(31)
Otros	<u>495</u>	<u>6</u>	<u>375</u>	<u>3</u>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	<u>(1,086)</u>	<u>(12)</u>	<u>267</u>	<u>2</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Patrimonio neto

(a) Capital emitido -

El capital emitido de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 está representado por 24,863,591 acciones ordinarias (comunes) de S/.10.00 valor nominal cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

La estructura de participación accionaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Porcentaje de participación individual en el capital	Número de Accionistas	Porcentaje de participación
De 10.01 a 25 por ciento	3	64.98
De 5.01 a 10 por ciento	2	13.19
De 1.01 a 5 por ciento	2	2.54
Menos de 1 por ciento	<u>837</u>	<u>19.29</u>
	<u>844</u>	<u>100.00</u>

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el rubro acciones de inversión está representado por 22,059,558 acciones, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de S/.1.00 cada una.

(c) Reserva legal -

La Ley General de Sociedades establece que debe detraerse un mínimo del diez por ciento de la ganancia distribible de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, destinada a la constitución de una reserva legal hasta que ésta alcance un monto igual a la quinta parte del capital emitido. En ausencia de ganancias no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las ganancias de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

(d) Pago de dividendos -

En Junta General Obligatoria Anual el Accionista del 27 de marzo de 2013, se acordó realizar el pago de dividendos sobre la ganancia del año 2012 por un monto aproximado de S/.10,828,000.

En Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 30 de marzo de 2012, se acordó efectuar el pago de dividendos sobre la ganancia del año 2011 y sobre resultados acumulados no distribuidos de ejercicios anteriores por un monto aproximado de S/.10,828,000.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el saldo de dividendos por pagar asciende a S/.892,000 y S/.825,000, respectivamente y se incluye en el rubro otras cuentas por pagar en el estado separado de situación financiera. Ver nota 11.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30% por ciento sobre la ganancia gravable.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

- (b) Las ganancias de capital provenientes de la enajenación de valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores a través de mecanismos centralizados de negociación, así como los créditos al sector público nacional, se encuentran gravados con el impuesto a las ganancias. Hasta el 31 de diciembre de 2009, estas operaciones se encontraban exoneradas por la Ley del Impuesto a la Renta.
- (c) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a las ganancias y del Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia entre partes vinculadas y no vinculadas deben contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación.
- (d) La Administración Tributaria tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, corregir el Impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de presentación de la declaración jurada. Las declaraciones juradas del Impuesto a las ganancias e Impuesto General a las Ventas de los años 2009 a 2013 de la Compañía, están abiertas a fiscalización. Debido a las posibles interpretaciones que la Administración Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.
- (e) Al 31 de diciembre de 2013, la pérdida tributaria compensable para ejercicios futuros asciende a S/.8,524,000 (S/.7,616,000 al 31 de diciembre de 2012). Dicha pérdida tributaria podrá compensarse hasta por un máximo de cuatro años desde la fecha en que se generó. El monto de la pérdida tributaria está sujeto al resultado de las revisiones indicadas en el párrafo (d) anterior.
- (f) Con fecha 24 de diciembre de 2008, la Compañía presentó una solicitud de devolución del Anticipo Adicional del Impuesto a las ganancias correspondiente al año 2004 por S/.1,901,000. Asimismo, con fecha 14 de abril de 2009 se presentó solicitud de devolución del saldo a favor del Impuesto a las ganancias del ejercicio 2008 por S/.2,054,000. Ambas solicitudes se encuentran en proceso ante las autoridades fiscales correspondientes. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, la resolución de estas reclamaciones serán resueltas a favor de la Compañía, lo que permitirá la recuperación de estas cuentas por cobrar.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (g) El Ministerio de Economía y Finanzas - MEF, mediante el Decreto Supremo N° 008-2011-EF, incorporó un párrafo en el inciso p) del artículo 21° del Reglamento de la Ley del Impuesto a la Renta, aprobado por Decreto Supremo N° 122-94-EF y normas modificatorias, respecto de la deducción de gastos comunes. Por medio de esta incorporación, a partir del ejercicio 2011 se considera como renta inafecta a todos los ingresos que no están comprendidos en el ámbito de aplicación del Impuesto, incluidos aquéllos que tengan dicho carácter por disposición legal, con excepción de los ajustes valorativos contables.

Asimismo, en el caso que la renta bruta inafecta provenga de la enajenación de bienes, se deducirá el costo computable de los bienes enajenados.

15. Ganancia en venta de inversiones

Corresponde al resultado neto obtenido de la venta de las inversiones disponibles para la venta e inversiones negociables durante el ejercicio. A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Inversiones negociables		
Ingreso por venta de inversiones	7,244	8,728
Costo neto de enajenación de inversiones	(7,245)	(8,521)
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones negociables, nota 5 (d)	<u>(1)</u>	<u>207</u>
Inversiones disponibles para la venta		
Ingreso por venta de inversiones	1,160	4,014
Costo neto de enajenación de inversiones	(386)	(1,475)
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta, nota 8 (d)	<u>774</u>	<u>2,539</u>
Inversiones en subsidiarias		
Ingreso por venta de inversiones	-	24
Costo neto de enajenación de inversiones	-	(18)
Ganancia en venta de inversiones en subsidiarias	<u>-</u>	<u>6</u>
Ganancia en venta de inversiones	<u>773</u>	<u>2,752</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Dividendos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Dividendos por inversiones negociables - Nota 5 (c)	108	286
Dividendos por inversiones en subsidiarias y asociada- Nota 7 (e)	12,036	9,661
Dividendos por inversiones disponibles para la venta - Nota 8 (c)	<u>2,145</u>	<u>2,857</u>
	<u>14,289</u>	<u>12,804</u>

17. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Gastos de personal	4,311	4,395
Depreciación y amortización	973	917
Gastos diversos de gestión	723	750
Otros	<u>2,067</u>	<u>2,014</u>
	<u>8,074</u>	<u>8,076</u>

18. Ingresos (gastos) financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ingresos financieros		
Intereses de préstamos	411	844
Otros ingresos financieros	<u>47</u>	<u>102</u>
	<u>458</u>	<u>946</u>
Gastos financieros		
Gastos por compra y venta de valores	(51)	(118)
Intereses de préstamos	(145)	(12)
Otros gastos financieros	<u>(22)</u>	<u>(38)</u>
	<u>(218)</u>	<u>(168)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Transacciones con entidades relacionadas

(a) Las principales transacciones de la Compañía con sus subsidiarias y asociada comprenden:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ingresos		
Dividendos en efectivo, nota 7(e)	12,036	9,661
Venta de inmueble, nota 9 (c)	5,555	-
Prestación de servicios de asesoría gerencial	2,150	2,020
Alquiler de inmuebles	602	549
Intereses por préstamos otorgados	411	840
Otros	1	7
Gastos y adquisiciones		
Compra de terreno, nota 9 (d)	5,239	-
Intereses por préstamos recibidos	69	13
Otros	232	38
Otros		
Aportes de capital	5,547	9,000
Capitalización de cuenta por cobrar	5,773	-

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas -		
Transaltisa S.A.	3,026	5,299
Alimentos Procesados S.A.	46	49
Creditex S.A.A.	33	18
Procesos Agroindustriales S.A.	26	8,035
Futuro Invest S.A.	22	-
Futuro Inmobiliario Camacho S.A.	6	-
Comercio Servicios e Inversiones S.A.	2	1,082
Servicios de Asesoría S.A.	-	1
	<u>3,161</u>	<u>14,484</u>
Porción no corriente	<u>-</u>	<u>(11,479)</u>
Porción corriente	<u>3,161</u>	<u>3,005</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene préstamos por cobrar a su subsidiaria Transaltisa S.A. por S/.3,006,000 y S/.5,234,000 respectivamente. Con su subsidiaria Procesos Agroindustriales S.A. su saldo por cobrar ascendió a S/.7,985,000 al 31 de diciembre de 2012. Al cierre del ejercicio 2013, los préstamos devengan intereses a una tasa efectiva anual que oscila entre 5.13 y 5.06 por ciento en moneda extranjera, (entre 5.27 y 5.33 por ciento anual al cierre del ejercicio 2012) y su máximo vencimiento es en marzo de 2014.
- (d) Durante el año 2013 y 2012, la Compañía recibió préstamos en nuevos soles de sus subsidiarias por S/.5,500,000 y S/.2,000,000, respectivamente. Los préstamos no tuvieron garantías específicas y devengaron intereses a una tasa efectiva anual que oscilaron entre 5.77 y 6.39 por ciento durante el año 2013 (entre 6,39 y 6,83 por ciento promedio durante el año 2012). Estos préstamos fueron cancelados en el transcurso del mismo año.
- (e) A continuación se presenta el movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo al 1 de enero	318	318
Recupero del ejercicio	(29)	-
Otros	(254)	-
	<u>35</u>	<u>318</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>35</u>	<u>318</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la estimación para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de incobrabilidad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- (f) Los gastos por participaciones, remuneraciones y otros conceptos a los miembros del Directorio y la Gerencia representan el 6.89 por ciento de los ingresos brutos de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 (7.78 por ciento al 31 de diciembre de 2012). La Compañía no remunera a la Gerencia con beneficios post-empleo o terminación de contrato, ni pagos basados en acciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Ganancia básica y diluida por acción

(a) La ganancia básica al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 por cada acción ha sido determinada de la siguiente manera:

	Cantidad de acciones emitidas	Cantidad de acciones en circulación	Valor nominal S/.	Cantidad de acciones equivalentes en circulación	Ganancia neta del ejercicio distribuible (*) S/.000	Ganancia por acción S/.
Al 31 de diciembre de 2013						
Acciones ordinarias (comunes)	24,863,591	24,863,591	10	24,863,591	9,282	0.3733
Acciones de inversión	22,059,558	22,059,558	1	<u>2,205,955</u>	<u>823</u>	0.0373
				<u>27,069,546</u>	<u>10,105</u>	
Al 31 de diciembre de 2012						
Acciones ordinarias (comunes)	24,863,591	24,863,591	10	24,863,591	11,183	0.4498
Acciones de inversión	22,059,558	22,059,558	1	<u>2,205,955</u>	<u>992</u>	0.0450
				<u>27,069,546</u>	<u>12,175</u>	

(*) Ganancia distribuible en relación a la cantidad de acciones equivalentes, expresada en miles de nuevos soles.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

21. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene algunos procesos tributarios los cuales son llevados por sus asesores legales internos y externos, relacionados con:

- (a) El Impuesto a las ganancias de Inmobiliaria 301 S.A. del año 2000 (Inmobiliaria 301 S.A. se fusionó con la Compañía en el año 2003, siendo la primera absorbida). Al respecto, la Compañía en aplicación de su política contable descrita en el párrafo 2.4(o), dado el tiempo transcurrido y complejidad del proceso, decidió registrar en el año 2011, una provisión por esta contingencia tributaria cuyo saldo actualizado al 31 de diciembre de 2013 ascendió a S/.2,188,000 (S/.2,049,000 al 31 de diciembre de 2012).
- (b) La determinación del Impuesto General a las Ventas de Corporación Cervesur S.A.A. de los años 2003 al 2008 por S/.391,000, registrada en el año 2013.

La Gerencia de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores legales y los informes de dos prestigiosas firmas de auditoría, continúa con las reclamaciones relacionadas en el Poder Judicial y considera que los procesos tributarios antes mencionados, podrán ser resueltos a su favor.

22. Manejo de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por el Directorio y la Gerencia de la Compañía, a efectos de minimizarlos. Los riesgos financieros a los que la Compañía está expuesta son riesgos de mercado, riesgo de crédito y de liquidez.

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

- (a) Estructura de gestión de riesgos -
La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:
 - (i) Directorio -
El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Tesorería y finanzas -

El área de tesorería y finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos tanto por el Directorio y la Gerencia de la Compañía. Asimismo gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras, cuando es necesario.

Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en la tasa de interés del mercado. Las obligaciones financieras a cargo de la Compañía, así como los préstamos recibidos y otorgados a sus entidades relacionadas, devengaron tasas de interés que fluctuaron dentro de los niveles de las tasas de interés del mercado.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés basados en la experiencia de la Gerencia, balanceando las tasas de interés activas y pasivas. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no mantiene obligaciones financieras a tasas variables.

(ii) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera. Las actividades de la Compañía la exponen al riesgo de pérdida procedente de las fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar estadounidense, debido a que otorga y recibe préstamos en moneda extranjera.

La Gerencia de la Compañía monitorea y analiza las acciones a tomar ante las fluctuaciones en el tipo de cambio de la moneda peruana frente al dólar estadounidense de manera que no afecte significativamente los resultados de sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía tiene una posición activa neta en moneda extranjera de aproximadamente US\$1,171,000 y US\$3,603,000, respectivamente. Ver nota 3.

El 19 de enero y 7 de noviembre de 2012, la Compañía suscribió contratos a término en instrumentos derivados (forwards) para vender US\$ 4,500,000, con vencimiento el 8 de enero de 2014 y US\$1,000,000 con vencimiento el 28 de octubre de 2014, respectivamente, teniendo como activos subyacentes los préstamos otorgados a sus entidades relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de estos contratos fue desfavorable en aproximadamente S/.420,000 que se presenta en el rubro de "Otras cuentas por pagar" del estado separado de situación financiera (favorable en aproximadamente S/.863,000 que se presenta en el rubro "Otras cuentas por cobrar" al 31 de diciembre de 2012). Ver notas 11 y 6.

Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado de resultados antes del impuesto a las ganancias. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas	Efecto en resultados	
	de cambio	2013	2012
	%	S/.(000)	S/.(000)
Devaluación o revaluación -			
Dólares	1	+ (-) 33	+ (-) 92
Dólares	3	+ (-) 98	+ (-) 276

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades financieras, principalmente por sus cuentas por cobrar a entidades relacionadas y sus depósitos en instituciones financieras.

- (i) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas -
En el caso de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas que se generan principalmente por los préstamos de excedentes de efectivo, es manejado por la Gerencia, sujeto a un estricto seguimiento y controles para su cancelación; por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.
- (ii) Depósitos bancarios -
Respecto del efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras, la Compañía evalúa su exposición al riesgo de crédito sobre la base de las calificaciones de riesgo independientes. Los riesgos de crédito pueden surgir de las colocaciones de excedentes de liquidez, para lo cual la Compañía mantiene el efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras de primera categoría.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo, así como la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al respecto, la Gerencia de la Compañía controla los riesgos de liquidez asociados con sus obligaciones, mediante la evaluación periódica de la viabilidad financiera de sus inversiones, la obtención de líneas de crédito con instituciones financieras y una adecuada gestión de los vencimientos de los activos y pasivos, de tal forma que logre el calce entre los flujos de ingresos y pagos futuros, logrando obtener adecuados índices de solvencia.

La Compañía monitorea permanentemente sus reservas de liquidez, basada en proyecciones del flujo de caja.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el saldo remanente de todos los pasivos financieros tienen vencimientos menores a un año.

Administración del riesgo de estructura de capital -

La Compañía tiene definido que alcanzar una óptima estructura de capital (deuda y patrimonio como el total de sus fuentes de financiamiento) permite optimizar la rentabilidad del negocio y cumplir sus compromisos con acreedores y accionistas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía tiene como política operar con endeudamientos conservadores. Asimismo, tiene establecida una política de dividendos, y niveles de créditos máximos permitidos, los mismos que son evaluados considerando los compromisos que mantiene vigente con sus acreedores y que permiten una estructura de capital óptima.

23. Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier contrato que origina un activo financiero de una empresa y un pasivo financiero o un instrumento patrimonial de otra empresa.

Los instrumentos financieros que mantiene la Compañía incluyen el efectivo y equivalente de efectivo, las inversiones negociables y disponibles para la venta, las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas y sus obligaciones financieras, entre otras.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	Importe en libros		Valor razonable	
	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	1,427	1,410	1,427	1,410
Inversiones negociables	3,395	12,911	3,395	12,911
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, neto	3,161	14,484	3,161	14,484
Otras cuentas por cobrar	5,834	6,094	5,834	6,094
Inversiones disponibles para la venta	132,605	139,004	132,605	139,004
Total	146,422	173,903	146,422	173,903
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras	1,023	5,150	1,023	5,150
Otras cuentas por pagar	4,664	4,066	4,664	4,066
Total	5,687	9,216	5,687	9,216

- (i) Efectivo y equivalente de efectivo -
El valor razonable del efectivo y equivalente de efectivo se aproxima a su valor en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de estos instrumentos financieros.
- (ii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas -
Debido a que tienen un máximo vencimiento a marzo de 2014, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es diferente a su valor en libros.
- (iii) Otras cuentas por cobrar -
Debido a que tienen vencimientos menores a un año, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es diferente a su valor en libros.
- (iv) Otras cuentas por pagar -
El valor razonable de Otras cuentas por pagar no es diferente a su valor en libros debido al vencimiento corriente de estos instrumentos financieros.
- (v) Obligaciones financieras -
El valor razonable de las obligaciones financieras se aproxima a su valor en libros debido a que las tasas de interés son similares a las tasas de mercado y son de vencimiento corriente.

Basado en el análisis arriba mencionado, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia estima que el valor razonable de los instrumentos financieros no es diferente a su valor en libros.

Notas a los estados financieros (continuación)

Jerarquía de valores razonables -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía tenía las siguientes inversiones como instrumentos financieros a valor razonable en el estado separado de situación financiera, según la jerarquía de valuación utilizada:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Inversiones negociables:		
Nivel 1	<u>3,395</u>	<u>12,911</u>
Total	<u>3,395</u>	<u>12,911</u>
Inversiones financieras disponibles para la venta:		
Nivel 1	128,138	134,537
Nivel 2	<u>4,467</u>	<u>4,467</u>
Total	<u>132,605</u>	<u>139,004</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable de Nivel 1 y Nivel 2. La Compañía no tiene activos financieros medidos en el nivel 3.

24. Compromisos

- (a) La Compañía ha celebrado contratos comerciales de arrendamiento de propiedades sobre sus inmuebles, que está conformada por los edificios de oficinas e instalaciones industriales. Los plazos remanentes de estos arrendamientos no cancelables oscilan entre los dos y cinco años. Todos los arrendamientos incluyen una cláusula que permite la actualización anual de las rentas teniendo en cuenta las condiciones de mercado.
- (b) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha avalado préstamos recibidos por sus subsidiarias Procesos Agroindustriales S.A. y Servicios de Asesoría S.A. por US\$6,153,000 y US\$13,199,000, respectivamente (equivalente a S/ .17,203,000 y S/ .36,903,000, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía avaló préstamos recibidos por sus subsidiarias Procesos Agroindustriales S.A. y Servicios de Asesoría S.A. por US\$6,071,000 y US\$14,000,000 respectivamente (equivalente a S/ .15,486,000 y S/ .35,714,000 respectivamente).

Nº 0031594



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

Nº 30149

Constancia de Habilitación

VALIDO SOLO EN ORIGINAL

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.**

MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el 31/03/2014

Lima, 14 de Marzo de 2013

Elsa R. Ugarte
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe
019 - 00025731

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2013 EY
All Rights Reserved.

