

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

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

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

# Estados financieros 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

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

## Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Corporación Financiera de Inversiones S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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 Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en 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 los requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados estén libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

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



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

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

### *Énfasis sobre información financiera separada*

Los estados financieros separados de Corporación Financiera de Inversiones S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método del costo, nota 2.2.4, y no sobre una base consolidada, por lo que deben leerse junto con los estados financieros consolidados de Corporación Financiera de Inversiones S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los cuales, en nuestro dictamen de fecha 13 de marzo de 2014 emitimos una opinión sin salvedades.

### *Otros asuntos*

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 de Corporación Financiera de Inversiones S.A., fueron auditados por otros auditores independientes, cuyo dictamen de fecha 22 de mayo de 2013 no contuvo salvedades.

Lima, Perú  
13 de marzo de 2014

Refrendado por:

Miguel Quijano Doig  
C.P.C.C. Matrícula No. 30025

Medina, Zaldívar, Paredes  
& Asociados

## Corporación Financiera de Inversiones S.A.

### Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	15,312	5,825
Inversiones negociables	4	11,140	19,491
Cuentas por cobrar	5	5,605	1,767
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	17(b)	9,179	22,130
Impuestos y gastos pagados por anticipado	6	2,546	2,480
<b>Total activo corriente</b>		<u>43,782</u>	<u>51,693</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	17(b)	11,299	-
Inversiones disponibles para la venta	7	33,900	19,913
Inversiones en subsidiarias	8	135,726	129,170
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	9	1,210	561
Otros activos		39	28
<b>Total activo no corriente</b>		<u>182,174</u>	<u>149,672</u>
<b>Total activo</b>		<u>225,956</u>	<u>201,365</u>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Sobregiros bancarios		196	-
Otras cuentas por pagar	10	630	203
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>826</u>	<u>203</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Otras cuentas por pagar	10	745	-
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	11	5,490	2,539
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>6,235</u>	<u>2,539</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>7,061</u>	<u>2,742</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	12	120,138	107,138
Capital adicional		366	792
Acciones en tesorería		(2,825)	(2,825)
Reserva legal		15,432	15,432
Resultados no realizados		18,650	9,699
Resultados acumulados		67,134	68,387
<b>Total patrimonio</b>		<u>218,895</u>	<u>198,623</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u>225,956</u>	<u>201,365</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado de situación financiera.

## Corporación Financiera de Inversiones S.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)
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>			
Ganancia en venta de inversiones	14	550	3,935
Dividendos	4(c) y 7(b)	1,511	2,033
Cambio en el razonable de las inversiones negociables	4(e)	<u>(5,011)</u>	<u>(1,475)</u>
<b>Total ingresos</b>		<u>(2,950)</u>	<u>4,493</u>
<b>Gastos de operación</b>			
Gastos de administración	15	(3,255)	(3,061)
Otros (gastos) ingresos de operación		<u>(50)</u>	<u>8</u>
<b>Total gastos de operación</b>		<u>(3,305)</u>	<u>(3,053)</u>
<b>Ganancia (pérdida) por actividades de operación</b>		<u>(6,255)</u>	<u>1,440</u>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros	16	3,042	1,794
Diferencia en cambio, neta		<u>1,325</u>	<u>(484)</u>
<b>Total otros ingresos</b>		<u>4,367</u>	<u>1,310</u>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		(1,888)	2,750
Impuesto a las ganancias		<u>948</u>	<u>(279)</u>
<b>Ganancia (pérdida) neta del ejercicio</b>		<u>(940)</u>	<u>2,471</u>
<b>Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción</b>			
(expresada en nuevos soles)	18	<u>(0.0081)</u>	<u>0.0237</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado de situación financiera.

## Corporación Financiera de Inversiones S.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)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>		(940)	2,471
<b>Otros resultados integrales</b>			
Variación neta en resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta	7(c)	12,787	3,644
Impuesto a las ganancias diferido	11(b)	(3,836)	(1,093)
		<u>8,951</u>	<u>2,551</u>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto a las ganancias</b>		<u>8,011</u>	<u>5,022</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

## Corporación Financiera de Inversiones S.A.

### Estado separado de cambios en el patrimonio

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Capital social S/.(000)	Capital adicional S/.(000)	Acciones en tesorería S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados no realizados S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>	107,138	366	(2,825)	15,432	7,148	68,565	195,824
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	2,471	2,471
Otros resultados integrales	-	-	-	-	2,551	-	2,551
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	-	-	-	-	2,551	2,471	5,022
Aporte en efectivo	-	426	-	-	-	-	426
Dividendos, nota 12(d)	-	-	-	-	-	(2,650)	(2,650)
Otros	-	-	-	-	-	1	1
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	107,138	792	(2,825)	15,432	9,699	68,387	198,623
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(940)	(940)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	8,951	-	8,951
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	-	-	-	-	8,951	(940)	8,011
Aporte en efectivo, nota 12(a) y (b)	13,000	(426)	-	-	-	-	12,574
Dividendos, nota 12(d)	-	-	-	-	-	(250)	(250)
Otros	-	-	-	-	-	(63)	(63)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	120,138	366	(2,825)	15,432	18,650	67,134	218,895



## Corporación Financiera de Inversiones S.A.

### Estado separado de flujo efectivo

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Venta de inversiones negociables	7,696	41,346
Compra de inversiones negociables	(3,795)	(22,469)
Cobro de dividendos, notas 4(c) y 7(b)	1,511	2,033
Pagos a trabajadores y terceros	(3,231)	(2,879)
Otros cobros relativos a la actividad	626	15,045
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<u>2,807</u>	<u>33,076</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Venta de instalaciones, mobiliario y equipos	23	-
Aporte de capital y compra de acciones de subsidiarias	(5,436)	(8,346)
Compra de acciones disponibles para la venta	(1,200)	(142)
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días, nota 3(c)	(1,700)	-
Compra de instalaciones, mobiliario y equipo	(879)	(45)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(9,192)</u>	<u>(8,533)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Aportes recibidos en efectivo, notas 12(a) y (b)	12,574	426
Cobros netos (desembolsos netos) de préstamos a entidades relacionadas	1,651	(17,864)
Pago de dividendos	(250)	(2,650)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>	<u>13,975</u>	<u>(20,088)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalente de efectivo en el año	7,590	4,455
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>5,825</u>	<u>1,370</u>
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año, nota 2.2.1</b>	<u>13,415</u>	<u>5,825</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

## Corporación Financiera de Inversiones S.A.

### Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

#### 1. Actividad económica

##### (a) Identificación -

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

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

##### (b) Actividad económica -

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

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

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados y autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 13 de marzo de 2014 y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros separados serán aprobados sin modificaciones por el Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas.

##### (d) Consolidación -

Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de estados financieros con los de sus subsidiarias. Estas inversiones se encuentran registradas al costo y sus actividades tienen una duración indefinida.

Subsidiaria	Porcentaje de participación	
	2013	2012
	%	%
Agrícola Cerro Prieto S.A.C.	67.75	65.64
Fundo Agrícola Talambo S.A.C.	69.74	69.74
Eólica Bayovar S.A.C.	51.00	51.00

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 2. Bases de preparación y presentación-

#### 2.1. Base de presentación

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

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

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

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIFs y NICs revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros 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). Esta modificación afecta únicamente a la presentación de estados financieros 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, por lo que todos los cambios en el valor de los planes de beneficios definidos son registrados en el estado de resultados.
- NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (revisada)"  
Como consecuencia de la nueva NIIF 11 y de la NIIF 12, 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- 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.
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados"  
La NIIF 10 reemplaza la porción de la NIC 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados" que se ocupaba de la consolidación de estados financieros. También incluye las consideraciones planteadas en la SIC-12 "Consolidación - Entidades de Propósito Especial". Los cambios introducidos por la NIIF 10 requieren que la Gerencia ejerza juicio significativo para determinar qué entidades están controladas, y que; por lo tanto, están obligadas a ser consolidadas por la matriz.
- 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 "Divulgación de Intereses en otras entidades"  
La NIIF 12 incluye todas las divulgaciones que antes se encontraban en la NIC 27, NIC 28 y NIC 31 en relación con los estados financieros consolidados, los intereses que tiene una entidad en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas y entidades estructuradas.
- NIIF 13 "Medición del valor razonable"  
La NIIF 13 establece una guía única de orientación para todas las mediciones al valor razonable de acuerdo con las NIIF, dando pautas sobre cómo efectuar dichas mediciones; pero no cambia cuándo una entidad está obligada a usar el valor razonable. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida.  
  
Como resultado de la aplicación de la NIIF 13 por parte de la Compañía, únicamente se han efectuado revelaciones adicionales en las notas individuales de los activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables. La jerarquía del valor razonable se presenta en la nota 20.
- Mejoras anuales a las NIIF (emitidas en mayo de 2012)  
Las modificaciones realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1.

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 2.2.1 Efectivo y equivalente de efectivo -

El rubro efectivo y equivalente de efectivo del estado separado de situación financiera comprende el efectivo en caja, cuentas corrientes y depósitos a plazo. Para propósitos de preparación del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo, cuentas corrientes y depósitos a corto plazo con vencimiento original menor a tres meses, neto de los sobregiros bancarios.

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

#### (a) Activos financieros -

##### Reconocimiento y medición inicial -

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

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

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

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

##### Medición posterior -

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura según la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados.

### Préstamos y cuentas por cobrar -

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

### Inversiones financieras disponibles para la venta -

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

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

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

### Baja en cuentas -

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

- (i) Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han expirado;

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

### Deterioro del valor de los activos financieros -

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

### *Activos financieros contabilizados al costo amortizado -*

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva individual del deterioro del valor de los activos financieros que sean individualmente significativos, o colectivamente para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluirá al activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similar y los evaluará en forma conjunta para

## Notas a los estados financieros (continuación)

determinar si existe deterioro del valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro del valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no se incluyen en una evaluación colectiva de deterioro del valor.

Si existiera evidencia objetiva de que se ha generado una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas crediticias futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés efectiva utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingresos financieros en el estado de resultados. Los préstamos y la provisión correspondiente se castigan cuando no existe expectativa realista de un recupero futuro y toda la garantía sobre ellos se hizo efectiva o se transfirió a la Compañía. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un acontecimiento que ocurra después de haber reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costos financieros en el estado de resultados.

(b) Pasivos financieros -

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

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

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen sobregiros bancarios y otras cuentas por pagar.



## Notas a los estados financieros (continuación)

### Medición posterior -

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

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

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

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

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

La Compañía no ha designado en el reconocimiento inicial pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

### *Préstamos que devengan interés -*

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

### *Baja en cuentas -*

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (iii) **Compensación de instrumentos financieros -**  
Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación y se presentan netos en el estado de situación financiera, solamente si existe en ese momento un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.
  
- (iv) **Valor razonable de los instrumentos financieros -**  
Al final de cada periodo sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina por referencia a los precios cotizados en el mercado o a los precios cotizados por los agentes del mercado (precio de compra para las posiciones largas y precio de venta para las posiciones cortas), sin deducir los costos de transacción.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, no ha habido cambios en las técnicas de valuación para los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos.

### 2.2.3 Transacciones en moneda extranjera -

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

#### Transacciones y saldos en moneda extranjera -

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 2.2.4 Inversiones en subsidiarias -

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

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

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

### 2.2.5 Provisiones -

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

### 2.2.6 Contingencias -

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

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

### 2.2.7 Reconocimiento de ingresos y gastos -

Ingresos -

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

### Gastos -

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

### 2.2.8 Impuesto a las ganancias -

#### Impuesto a las ganancias corriente -

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

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

#### Impuesto a las ganancias diferido -

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

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

- cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un crédito mercantil, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya

## Notas a los estados financieros (continuación)

una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida imponible; o

- cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias, relacionadas con las inversiones en subsidiarias y asociadas, se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias temporarias no se reverseen en el futuro cercano.

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

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

Impuesto general a las ventas -

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

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

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

### 2.2.9 Instalaciones, mobiliario y equipo-

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

	Años de depreciación
Instalaciones	10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4

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

### 2.2.10 Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida -

La ganancia por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones ordinarias (comunes) 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.

### 2.2.11 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)

### 2.2.12 Medición del valor razonable -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como efectivo, inversiones negociables y disponibles para la venta, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a relacionadas y otras cuentas por pagar, al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

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

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

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

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

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

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

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



## Notas a los estados financieros (continuación)

### 2.3 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros 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, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

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

- (i) Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros, notas 2.2.2 (a) y (b).
- (ii) La vida útil de las instalaciones, mobiliario y equipo, nota 2.2.9.
- (iv) Contingencias - nota 2.2.6.
- (v) Impuesto a las ganancias - corriente y diferido - nota 2.2.8.

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

### 2.4 Nuevos pronunciamientos contables -

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"  
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación.
- 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 periodo. Dichas modificaciones son efectivas para periodos que comienzan en o a partir del 1 de enero 2014.
- NIC 39 "Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)"  
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"  
Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39. La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Asimismo, la NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la utilización de la contabilidad de cobertura, con la finalidad de que ésta se encuentre alineada con la gestión de riesgos de una compañía.
- "Entidades de inversión" (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)  
Efectivas para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidar a entidades que califican como una entidad de inversión bajo los criterios de la NIIF 10. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión se registren como subsidiarias a su valor razonable con cambios en resultados.
- CINIIF 21 "Gravámenes"  
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realiza.

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros.

### 3. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Caja	4	4
Cuentas corrientes bancarias (b)	302	5,821
Depósitos a plazo (c)	15,006	-
	<u>15,312</u>	<u>5,825</u>

(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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2013, el saldo corresponde principalmente a un depósito overnight por S/.13,300,000 que devenga intereses a una tasa fija de 3.75 por ciento anual y que fue cobrado el 2 de enero de 2014. También incluye un depósito a plazo de interés variable por la suma de S/.1,700,000, con un vencimiento original de 120 días y que genera intereses a una tasa variable de mercado. Estos depósitos a plazo han sido colocados en entidades financieras locales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 4. 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)
<b>En moneda nacional :</b>					
Minsur S.A. "C"	Ordinaria (Común)	1,456,152	2,083	1,568,152	3,685
Andino Investment Holding S.A. "C"	Ordinaria (Común)	600,000	1,230	600,000	1,440
Ferreyros S.A.A. "C"	Ordinaria (Común)	562,964	1,087	2,224,510	4,894
Volcan Compañía Minera S.A.A. "BC"	Ordinaria (Común)	605,000	690	550,000	1,426
Pacasmayo "C"	Ordinaria (Común)	-	-	6,286	43
			<u>5,090</u>		<u>11,488</u>
<b>En moneda extranjera</b>					
Maple Energy	Ordinaria (Común)	1,398,446	1,954	1,378,966	3,866
Intergroup Financial Service	Ordinaria (Común)	13,835	1,198	29,000	2,645
Luna Gold	Ordinaria (Común)	230,000	816	-	-
CB Gold	Ordinaria (Común)	752,500	223	-	-
Río Alto mining	Ordinaria (Común)	38,600	177	-	-
Sierra Metals (antes Dia Bras "C")	Ordinaria (Común)	12,650	77	12,650	81
Buenaventura "C"	Ordinaria (Común)	-	-	7,000	641
Inretail Perú	Ordinaria (Común)	-	-	14,420	770
			<u>4,445</u>		<u>8,003</u>
<b>Otras inversiones:</b>					
BBVA Perú soles	Fondo mutuo	14,472	1,605	-	-
			<u>1,605</u>		<u>-</u>
<b>Total</b>			<u>11,140</u>		<u>19,491</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 por estas inversiones por aproximadamente S/ .349,000 (S/ .2,033,000 durante el año 2012), los cuales se presentan en el rubro "Dividendos" del estado separado de resultados.
- (d) Durante los años 2013 y 2012, la Compañía reconoció una ganancia por venta de inversiones negociables de aproximadamente S/ .561,000 y S/ .3,961,000, respectivamente, nota 14.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(e) A continuación se presenta el movimiento de inversiones negociables:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Saldo inicial</b>	19,491	48,077
Compra de acciones y cuotas	3,655	21,677
Acciones liberadas	140	792
Costo de enajenación de inversiones, nota 14	(7,135)	(37,386)
Rescate de cuotas de fondos mutuos	-	(12,194)
Pérdida por cambio en el valor razonable	(5,011)	(1,475)
<b>Saldo final</b>	<u>11,140</u>	<u>19,491</u>

### 5. Cuentas por cobrar diversas

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Repos (b)	2,824	-
Cuentas por cobrar a terceros (c)	1,579	57
Cuentas por cobrar a Huaura Power Group S.A. (d)	852	-
Cuentas por cobrar a personal	350	17
Préstamo a Transportadora de Gas del Perú S.A.	-	1,532
Otros	-	161
	<u>5,605</u>	<u>1,767</u>

(b) Durante el 2013, la Compañía ha efectuado operaciones de reporte con terceros, de acuerdo con la NIC 39 estas transacciones han sido contabilizadas como préstamos garantizados con acciones. Al 31 de diciembre de 2013, el interés generado por las operaciones de reporte asciende aproximadamente a S/.117,000 y se encuentra registrado en el rubro "Ingresos financieros" del estado separado de resultados, nota 16.

(c) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde principalmente a un contrato de mutuo de dinero suscrito en octubre de 2013 por la suma de US\$921,000 (equivalentes a S/.2,573,000) con un accionista de la subsidiaria Agrícola Cerro Prieto S.A.C. Esta cuenta por cobrar devenga una tasa de interés de 10 por ciento anual, cuenta con la garantía mobiliaria de 3,223,101 acciones de Agrícola Cerro Prieto S.A.C. y a la fecha el saldo por cobrar asciende a US\$491,000 (equivalentes a S/.1,371,000). Durante el ejercicio 2013, el contrato de mutuo de dinero generó intereses por aproximadamente S/.233,000, los cuales se encuentra registrados como "Intereses por préstamos otorgados a terceros" en el rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2013, el saldo corresponde a cuentas por cobrar a la empresa Huaura Power Group S.A. por concepto de desembolsos realizados por la Compañía para cubrir los gastos pre-operativos del Proyecto Central Hidroeléctrica Yarucaya. Este saldo será facturado a Huara Power Group S.A. durante el 2014 y en opinión de la gerencia no presenta riesgo de crédito.

### 6. Impuestos y gastos pagados por anticipados

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias (b)	1,338	1,338
Crédito por impuesto general a las ventas	901	988
Impuesto temporal a los activos netos	276	120
Gastos pagados por anticipado	31	34
	<u>2,546</u>	<u>2,480</u>

- (b) En opinión de la Gerencia, los pagos a cuentas del impuesto a las ganancias serán aplicados en su totalidad en ejercicios futuros contra los pagos por impuesto a las ganancias que se generen.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 7. Inversiones disponibles para la venta

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

Entidad	Participación %	Actividad principal	Cantidad		Valor en libros	
			2013	2012	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Sin cotización bursátil -</b>						
Transportadora de Gas del Perú S.A. (i)	0.60	Transporte por tuberías - oleoductos - gasoductos	1,250,000	1,250,000	32,142	17,897
Fondo Arias Resource (ii)	0.55	Fondo de inversión	-	-	1,758	2,016
					<u>33,900</u>	<u>19,913</u>

(i) Transportadora de Gas del Perú S.A. -

Corresponde a la inversión en acciones que la Compañía mantiene en Transportadora de Gas del Perú S.A. (en adelante "TGP"). Al 31 de diciembre de 2012, estas acciones se encontraban prendadas a favor de un tercero, la prenda fue levantada durante el ejercicio 2013.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía ha estimado el valor razonable de ésta inversión tomando los flujos de caja preparados por TGP y revisados por la Gerencia de la Compañía, reconociendo una ganancia no realizada de aproximadamente S/.14,245,000 y S/.3,644,000, respectivamente.

(ii) Fondo Arias Resource -

Arias Resource Capital Management LP es una firma de capitales privados con sede en Nueva York que invierte en empresas mineras en los mercados mundiales, con especial énfasis en América Latina. Durante el año 2011, la Compañía acordó realizar aportes hasta por la suma de US\$2,000,000. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene aportes en el Fondo Arias Resource por aproximadamente US\$1,151,000 (US\$791,000 al 31 de diciembre de 2012). De acuerdo con las necesidades de inversión del fondo se requerirá el aporte adicional.

Durante el ejercicio 2013 la Compañía realizó un aporte por aproximadamente US\$403,000 (equivalente aproximadamente a S/.1,200,000).

Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de la inversión en el Fondo Arias Resource asciende aproximadamente a US\$629,000 (equivalente aproximadamente a S/.1,758,000).

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha reconocido una pérdida no realizada de aproximadamente S/.1,458,000 (el valor razonable fue muy similar al valor en libros al 31 de diciembre de 2012).

(b) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía recibió dividendos de Transportadora de Gas del Perú S.A. por la suma de S/.1,162,000, los cuales se presentan en el rubro "Dividendos" del estado separado de resultados.

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Saldo inicial</b>	19,913	16,127
Aportes del ejercicio	1,200	142
Ganancia no realizada por cambio en el valor razonable	<u>12,787</u>	<u>3,644</u>
<b>Saldo final</b>	<u>33,900</u>	<u>19,913</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 8. Inversiones en subsidiarias

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

Entidad	Actividad principal	Porcentaje de participación		Valor en libros		Cantidad de acciones	
		2013 %	2012 %	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013	2012
Agrícola Cerro Prieto S.A.C.(i)	Agricultura	67.75	65.64	134,847	128,291	135,388,987	128,291,597
Fundo Agrícola Talambo S.A.C. (ii)	Servicios agrícolas, ganaderas	69.74	69.74	598	598	598,080	598,080
Eólica Bayovar S.A.C.	Generación y distribución de energía eléctrica	51.00	51.00	281	281	5,100	5,100
<b>Total</b>				<b>135,726</b>	<b>129,170</b>	<b>135,992,167</b>	<b>128,894,777</b>

(i) Agrícola Cerro Prieto S.A.C.

Durante el año 2013, la Compañía aportó capital en efectivo equivalente a 2,067,359 acciones por un valor de S/.1.00 cada una y compró acciones por 5,030,031 por un valor de S/. 0.89.

(ii) Fundo Agrícola Talambo S.A.C.

La inversión fue adquirida en el año 2011 por S/586,000 y se realizó un aporte adicional de S/12,000 al 31 de diciembre de 2012. Al 31 de diciembre de 2013, la subsidiaria aún no se encuentra operativa.

(b) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones en subsidiarias por los años 2013 y 2012:

	Cantidad de acciones		2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
	2013	2012		
<b>Saldo inicial</b>	128,894,777	120,542,093	129,170	120,818
Aporte de capital	2,067,359	8,345,906	2,067	8,346
Compra de acciones	5,030,031	-	4,489	-
Retiro de acciones por fusión, venta y otros	-	6,778	-	6
<b>Saldo final</b>	<b>135,992,167</b>	<b>128,894,777</b>	<b>135,726</b>	<b>129,170</b>

(c) En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, no es necesario constituir una provisión por deterioro en las inversiones en subsidiarias.

(d) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, las subsidiarias Fundo Agrícola Talambo S.A.C. y Eólica Bayovar S.A.C. no presentan estados financieros auditados.



## Notas a los estados financieros (continuación)

### 9. Instalaciones, mobiliario y equipo, neto

(a) El movimiento de este rubro durante los años 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Instalaciones S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Total 2013 S/.(000)	Total 2012 S/.(000)
<b>Costo</b>							
Al 1° de enero	178	96	103	117	435	929	1,119
Adiciones	775	47	40	17	-	879	45
Retiros o ventas	-	-	-	-	(241)	(241)	(235)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>953</b>	<b>143</b>	<b>143</b>	<b>134</b>	<b>194</b>	<b>1,567</b>	<b>929</b>
<b>Depreciación</b>							
Al 1° de enero	60	36	37	86	149	368	464
Adiciones	16	11	10	17	36	90	139
Retiros o ventas	-	-	-	-	(101)	(101)	(235)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>76</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>103</b>	<b>84</b>	<b>357</b>	<b>368</b>
<b>Valor neto</b>	<b>877</b>	<b>96</b>	<b>96</b>	<b>31</b>	<b>110</b>	<b>1,210</b>	<b>561</b>

(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 el ramo. En este sentido, al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha tomado seguros para sus unidades de transporte, mobiliario y equipo por un valor mayor al costo neto en libros de dichos activos.

(c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia de la Compañía considera que no existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor neto registrado de las instalaciones, mobiliario y equipo no pueda ser recuperado.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 10. Otras cuentas por pagar

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

	En miles de S/.	
	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Corriente -</b>		
Cuenta por pagar a terceros (b)	373	-
Tributos por pagar	137	43
Compensación por tiempo de servicios	17	17
Préstamos de accionistas	14	-
Vacaciones por pagar	11	88
Otros	78	55
	<u>630</u>	<u>203</u>
<b>Parte no corriente -</b>		
Cuenta por pagar a terceros (b)	745	-
	<u>745</u>	<u>-</u>

(b) Con fecha 5 de diciembre de 2013, la Compañía adquirió el 80 por ciento de las acciones que mantenía Inmobiliaria Miski S.A.C. (una compañía de terceros no relacionados a la Compañía) en la subsidiaria Agrícola Cerro Prieto S.A.C. por la suma de US\$2,000,000, de los cuales, al 31 de diciembre de 2013, quedan pendientes de pago US\$400,000 que serán cancelados durante los años 2014, 2015 y 2016. Esta cuenta no devenga intereses.

### 11. Pasivo por impuesto a las ganancias diferido

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

	2013	2012
	S/.(000)	S/.(000)
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
Corriente	-	-
Diferido	948	(279)
	<u>948</u>	<u>(279)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) A continuación se presenta el movimiento del activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido:

	Al 1 de enero de 2012 S/.(000)	Cargo (abono) a resultados S/.(000)	Cargo (abono) a patrimonio S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2012 S/.(000)	Cargo (abono) a resultados S/.(000)	Cargo (abono) a patrimonio S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)
<b>Activo diferido</b>							
Inversiones negociables	98	442	-	540	1,504	-	2,044
Vacaciones devengadas no pagadas	3	(4)	-	(1)	(2)	-	(3)
Pérdida tributaria arrastrable	1,796	(717)	-	1,079	(554)	(63)	462
<b>Total activo diferido</b>	<u>1,897</u>	<u>(279)</u>	<u>-</u>	<u>1,618</u>	<u>948</u>	<u>(63)</u>	<u>2,503</u>
<b>Pasivo diferido</b>							
Inversiones disponibles para la venta	(3,064)	-	(1,093)	(4,157)	-	(3,836)	(7,993)
<b>Total pasivo diferido</b>	<u>(3,064)</u>	<u>-</u>	<u>(1,093)</u>	<u>(4,157)</u>	<u>-</u>	<u>(3,836)</u>	<u>(7,993)</u>
<b>Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto</b>	<u>(1,167)</u>	<u>(279)</u>	<u>(1,093)</u>	<u>(2,539)</u>	<u>948</u>	<u>(3,899)</u>	<u>(5,490)</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		2012	
	S/.	%	S/.	%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	(1,888)	100	2,750	100
Impuesto a las ganancias teórico	566	30	(825)	(30)
Diferencias permanentes	382	17	546	20
<b>Gasto registrado por impuesto a las ganancias</b>	<u>948</u>	<u>47</u>	<u>(279)</u>	<u>(10)</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 12. Patrimonio

#### (a) Capital emitido

El capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, está representado por 120,137,747 acciones comunes de valor nominal de S/.1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene 2,825,057 acciones en tesorería.

La Junta General de Accionistas de fecha 19 de diciembre de 2012, aprobó el aumento del capital emitido por la suma de S/.13,000,000 correspondientes a 13,000,000 de acciones a S/.1.00 cada una. El aumento de capital fue totalmente suscrito y pagado durante el ejercicio 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, la estructura de participación accionaria de la Compañía es la siguiente:

Participación individual en el capital	Número de acciones	Porcentaje de participación %
De 0.01 hasta 5.00	44,309,521	36.88
De 5.01 hasta 100	<u>75,828,226</u>	<u>63.12</u>
	<u>120,137,747</u>	<u>100.00</u>

#### (b) Capital adicional -

Con fecha 21 de diciembre de 2012 se efectuaron aportes por S/.426,000, los mismos que se encontraban en proceso de suscripción. Durante el 2013, este saldo se incluyó como parte del aporte recibido de S/.13,000,000, capital totalmente suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2013.

#### (c) Reserva legal -

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

#### (d) Dividendos -

La Junta General de Accionistas de fecha 23 de mayo de 2013 aprobó la distribución de dividendos por la suma de S/.250,000. Asimismo, la Junta General de Accionistas de fecha 23 de mayo de 2012 acordó la distribución de dividendos por S/.2,650,000, los cuales fueron pagados en junio de 2012.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 13. 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 utilidad 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) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación.

Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan, que como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, determinar el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias y del impuesto general a las ventas de los años 2009 al 2012 se encuentran pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

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

En opinión de la Gerencia de la Compañía, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- (d) La Compañía, al calcular su impuesto a las ganancias corriente por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012, ha determinado una pérdida tributaria acumulada por S/. 1,541,000 y S/. 3,597,000, respectivamente. En opinión de la Gerencia, las pérdidas tributarias arrastrables serán compensadas con las utilidades que genere la Compañía producto de sus operaciones en el mediano plazo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 14. Ganancia en venta de inversiones

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ingreso por venta de inversiones	7,696	41,347
Costo neto de enajenación de inversiones, nota 5(e)	(7,135)	(37,386)
	<hr/>	<hr/>
Ganancia en venta de inversiones negociables, nota 5(d)	561	3,961
	<hr/>	<hr/>
Otros	(11)	(26)
	<hr/>	<hr/>
<b>Ganancia en venta de inversiones</b>	<b>550</b>	<b>3,935</b>
	<hr/>	<hr/>

### 15. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Gastos de personal	2,071	2,006
Servicios recibidos	439	255
Honorarios profesionales	267	147
Honorarios legales y notariales	156	88
Seguros, tributos y otros	149	225
Cotizaciones a instituciones de control	80	199
Depreciación, nota 9(a)	90	139
Amortización	3	2
	<hr/>	<hr/>
	3,255	3,061
	<hr/>	<hr/>

### 16. Ingresos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Intereses por préstamos a entidades relacionadas, nota 17(b)	2,061	1,378
Intereses por préstamos otorgados a terceros	460	169
Intereses por depósitos a plazo	404	247
Ganancia por operaciones de reporte, nota 5(b)	117	-
	<hr/>	<hr/>
	3,042	1,794
	<hr/>	<hr/>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 17. Transacciones con entidades relacionadas

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Ingresos</b>		
Intereses por préstamos otorgados	2,061	1,378

(b) Como consecuencia de éstas y otras transacciones menores, la Compañía mantiene los siguientes saldos con su entidad relacionada Agrícola Cerro Prieto S.A.C.:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Parte corriente -</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Agrícola Cerro Prieto S.A.C.	202	77
<b>Cuentas por cobrar no comerciales (i)</b>		
Agrícola Cerro Prieto S.A.C.	8,977	22,053
	<u>9,179</u>	<u>22,130</u>
<b>Parte no corriente -</b>		
<b>Cuentas por cobrar no comerciales (i)</b>		
Agrícola Cerro Prieto S.A.C.	11,299	-
	<u>20,478</u>	<u>22,130</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía cobra intereses a una tasa de 10 por ciento anual por los préstamos otorgados a su entidad relacionada, los cuales son de vencimiento corriente y no corrientes y no cuentan con garantías específicas.

### 18. Ganancia (pérdida) 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:

	Acciones en circulación (en miles)	Acciones base para el cálculo (en miles)	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones comunes (en miles)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Acciones ordinarias (comunes)	104,313	104,313	365	104,313
Aportes de efectivo	13,000	13,000	323	11,504
		<u>117,313</u>		<u>115,817</u>
<b>Pérdida básica y diluida por acción</b>				<u>(0.0081)</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Acciones en circulación (en miles)	Acciones base para el cálculo (en miles)	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones comunes (en miles)
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>				
Acciones ordinarias (comunes)	104,313	104,313	365	104,313
		<u>104,313</u>		<u>104,313</u>
<b>Ganancia básica y diluida por acción</b>				<u>0.0237</u>

- (b) La ganancia (pérdida) 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.

### 19. Administración de riesgos financieros

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

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

#### 19.1 Riesgo de mercado -

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

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.



## Notas a los estados financieros (continuación)

- (i) **Riesgo de tasa de interés -**  
 La Compañía no tiene activos significativos que generen intereses; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado. La Gerencia considera que las fluctuaciones futuras en las tasas de interés no afectarán significativamente los resultados futuros de sus operaciones.
- (ii) **Riesgo de tipo de cambio -**  
 El riesgo de tasa de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición de la Compañía al riesgo de tipo de cambio se relaciona, en primer lugar, con las actividades operativas de la Compañía (cuando los ingresos y los gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de su moneda funcional). La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Al 31 de diciembre de 2013, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses era 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, respectivamente).

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	6	15
Cuentas por cobrar	1,220	669
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,942	2,289
	<u>3,168</u>	<u>2,973</u>
<b>Pasivos</b>		
Sobregiros bancarios	70	-
Otras cuentas por pagar	422	11
	<u>492</u>	<u>11</u>
<b>Posición activa, neta</b>	<u>2,676</u>	<u>2,962</u>

Durante el año 2013, la Compañía registró una ganancia neta por diferencia en cambio de aproximadamente S/.1,325,000 (una pérdida de S/.484,000 al 31 de diciembre de 2012), la cual se presenta en el estado separado de resultados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (iii) Sensibilidad al tipo de cambio -

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

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	Efecto en resultados	
		2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Devaluación o revaluación -</b>			
Dólares	1	+ (-) 79	+ (-) 183
Dólares	3	+ (-) 236	+ (-) 548

### 19.2 Riesgo de liquidez

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

La Gerencia monitorea permanentemente sus reservas de liquidez, sobre la base de sus proyecciones del flujo de caja.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el saldo remanente de todos los pasivos financieros tienen vencimientos menores a un año, a excepción de las cuentas por pagar a terceros, que tienen vencimiento durante los años 2015 y 2016.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía presenta una liquidez de S/.13,415,000 en efectivo (S/.5,825,000 al 31 de diciembre de 2012).

En opinión de la Gerencia, no existe riesgo significativo de liquidez al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

### 19.3 Gestión de capital

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

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del índice de deuda - capital total. Este índice es determinado dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta es calculada como el

## Notas a los estados financieros (continuación)

total del endeudamiento de la Compañía menos el efectivo. El capital total corresponde al patrimonio, según se muestra en el estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no presenta riesgo de capital dado que el total pasivo representa el 3.4 por ciento y 1.4 por ciento, respectivamente, del total del patrimonio.

### 20. Valor razonable

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros de la Compañía (activos y pasivos corrientes) al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo.

En el caso de las cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar, la Gerencia considera que el valor en libros es similar a su valor razonable debido a que devenga intereses que no difieren significativamente de las tasas de interés de mercado que se encuentran disponibles para la Compañía para instrumentos financieros similares. Asimismo, el pasivo a largo plazo corresponde a letras de cambio, las cuales no generan interés, los cuales no influyen en el valor de esta partida.

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)
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	15,312	5,825	15,312	5,825
Inversiones negociables	11,140	19,491	11,140	19,491
Cuentas por cobrar	5,605	1,767	5,605	1,767
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	20,478	22,130	20,478	22,130
Inversiones disponibles para la venta	33,900	19,913	33,900	19,913
<b>Total</b>	<b>86,435</b>	<b>69,126</b>	<b>86,435</b>	<b>69,126</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Sobregiros bancarios	196	-	196	-
Otras cuentas por pagar	1,375	203	1,375	203
<b>Total</b>	<b>1,571</b>	<b>203</b>	<b>1,571</b>	<b>203</b>

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

## 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	11,140	19,491
<b>Total</b>	<u>11,140</u>	<u>19,491</u>
Inversiones disponibles para la venta:		
Nivel 2	33,900	19,913
<b>Total</b>	<u>33,900</u>	<u>19,913</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.

### 21. Compromisos financieros

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene dos cartas fianza con el BBVA Banco Continental por aproximadamente US\$825,000 y US\$271,000, garantizando la participación de Huaura Power Group S.A. en el Proyecto Central Hidroeléctrica Yarucaya y la ejecución de sus obras, respectivamente. Estas cartas fianzas se encuentran garantizadas con el depósito a plazo de interés variable, nota 3(c) y participaciones en fondos mutuos, nota 4.

**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](http://ey.com)

© 2013 EY  
All Rights Reserved.

