

GR HOLDING S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN

DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

GR HOLDING S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



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

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
GR HOLDING S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de GR HOLDING S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas de la 1 a la 20.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implantar y mantener el control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que no contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error, seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas y realizar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía pertinente a 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.



PAZOS, LÓPEZ DE ROMAÑA, RODRIGUEZ
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

- 2 -

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

Opinión

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

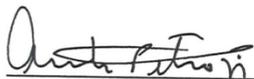
Énfasis sobre información consolidada

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

Lima, Perú
14 de febrero de 2014

Pazos, López de Romaña, Rodríguez

Refrendado por


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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en nuevos soles)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo	6	13,097,120	853,323	Cuentas por pagar comerciales		800	144,649
		-----	-----	Tributos y otras cuentas por pagar	11	7,732,696	12,080,227
Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar a relacionadas	7	-	353,207
A matriz, subsidiarias y relacionadas	7	312,862	5,320,315	Deuda a largo plazo	12	-	1,403,261
Diversas	8	1,231,711	59,655,164			-----	-----
		-----	-----	Total pasivo corriente		7,733,496	13,981,344
		1,544,573	64,975,479			-----	-----
Gastos pagados por anticipado		1,677	10,035				
		-----	-----				
Total activo corriente		14,643,370	65,838,837				
		-----	-----				
INVERSIONES FINANCIERAS DISPONIBLES PARA LA VENTA	9	153,642	179,308	DEUDA A LARGO PLAZO	12	-	945,915
		-----	-----			-----	-----
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	10	181,723,287	89,217,108				
		-----	-----				
CUENTAS POR COBRAR A MATRIZ, SUBSIDIARIAS Y RELACIONADAS	7	17,131,058	6,613,339				
		-----	-----				
INVERSIONES INMOBILIARIAS		115,929	123,655	PATRIMONIO NETO	13		
		-----	-----	Capital social		97,846,856	79,036,968
MOBILIARIO Y EQUIPO, neto de depreciación acumulada		48,877	43,708	Prima de emisión		37,841,857	-
		-----	-----	Reserva legal		8,917,148	5,571,725
		-----	-----	Resultados no realizados		(70,655)	(34,991)
Total activo no corriente		199,172,793	96,177,118	Resultados acumulados		61,547,461	62,514,994
		-----	-----			-----	-----
Total activo		213,816,163	162,015,955	Total patrimonio neto		206,082,667	147,088,696
		=====	=====			-----	-----
				Total pasivo y patrimonio neto		213,816,163	162,015,955
						=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
INGRESOS:			
Dividendos	10	7,502,792	7,700,742
Venta de valores	8	-	59,364,225
		-----	-----
Total ingresos		7,502,792	67,064,967
		-----	-----
COSTO DE VENTA DE VALORES			
		-	(24,835,147)
		-----	-----
Utilidad bruta		7,502,792	42,229,820
		-----	-----
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración	14	(1,645,240)	(2,290,575)
Otros ingresos (gastos), netos		292,559	190,664
		-----	-----
Utilidad de operación		6,150,111	40,129,909
		-----	-----
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS:			
Ingresos	15	8,848,742	915,144
Gastos	16	(2,874,426)	(1,047,908)
		-----	-----
		5,974,316	(132,764)
		-----	-----
Utilidad antes del impuesto a la renta		12,124,427	39,997,145
		-----	-----
IMPUESTO A LA RENTA	19 (b)	(1,726,780)	(6,542,912)
		-----	-----
Utilidad neta		10,397,647	33,454,233
		=====	=====
Utilidad básica y diluida por acción	17	0.106	0.144
		=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en nuevos soles)

	<u>NÚMERO DE ACCIONES</u>	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>PRIMA DE EMISIÓN</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESULTADOS NO REALIZADOS</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	232,461,672	79,036,968	-	4,979,846	12,675,708	38,742,625
Transferencia	-	-	-	-	3,789,639	(3,789,639)
Apropiación	-	-	-	591,879	-	(591,879)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(5,300,126)
Ganancia no realizada de LP Valores S.A. por la valuación de inversiones financieras disponibles para la venta (Nota 10)	-	-	-	-	6,150,930	-
Transferencia a resultados por la venta de acciones (Nota 9)	-	-	-	-	(22,656,233)	-
Ajuste de inversiones financieras disponibles para la venta	-	-	-	-	4,965	-
Ajuste	-	-	-	-	-	(220)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	33,454,233
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	232,461,672	79,036,968	-	5,571,725	(34,991)	62,514,994
Apropiación	-	-	-	3,345,423	-	(3,345,423)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(7,800,000)
Fusión por absorción de SASA Valores S.A.C.	18,809,888	18,809,888	37,841,857	-	-	(219,757)
Ajuste de inversiones financieras disponibles para la venta	-	-	-	-	(35,664)	-
Ajuste originado por cambio en el valor nominal de las acciones	(153,424,704)	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	10,397,647
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	97,846,856	97,846,856	37,841,857	8,917,148	(70,655)	61,547,461
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en nuevos soles)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	10,397,647	33,454,233
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación	15,888	17,048
Utilidad en la venta de inversiones financieras permanentes	-	(34,529,078)
Ajuste de activo fijo	-	(509)
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar diversas	58,424,833	(48,870)
Disminución de gastos pagados por anticipado	8,358	20,916
(Disminución) aumento de cuentas por pagar comerciales	(143,849)	110,590
(Disminución) aumento de tributos y otras cuentas por pagar	(5,121,865)	6,088,506
	-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	63,581,012	5,331,043
	-----	-----

GR HOLDING S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en nuevos soles)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Dividendos percibidos	7,502,792	7,700,742
Préstamos a matriz, subsidiarias y relacionadas	(13,013,058)	(12,784,701)
Préstamos de relacionadas	(11,448,503)	218,207
Préstamos a terceros	774,334	5,120,454
Compra de inversiones financieras disponibles para la venta	(9,998)	-
Compra de inversiones en subsidiarias	(24,981,086)	-
Compra de activo fijo	(13,331)	-
	-----	-----
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(41,188,850)	254,702
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	(7,800,000)	(5,300,126)
Variación neta de deuda a largo plazo	(2,349,176)	(1,251,257)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(10,149,176)	(6,551,383)
	-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	12,242,986	(1,183,845)
EFECTIVO RECIBIDO POR FUSIÓN	811	27,783
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO	853,323	2,009,385
	-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL	13,097,120	853,323
	=====	=====

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

GR HOLDING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

a) Identificación

GR Holding S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en el Perú en la ciudad de Lima, mediante Escritura Pública de fecha 20 de diciembre de 1977, bajo la denominación de Inmobiliaria Los Portales S.A. Posteriormente, mediante Junta General de Accionistas de fecha 11 de noviembre de 1996, se acordó la modificación de la denominación social a LP Holding S.A. La Junta General de Accionistas de fecha 11 de julio de 2013 acordó modificar la denominación social a GR Holding S.A. que quedó formalizada mediante Escritura Pública del 1 de setiembre de 2013.

La Compañía es subsidiaria de Santa Aurelia S.A. empresa domiciliada en el Perú, que posee el 88.28% de su accionariado (84.99% en el 2012).

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

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

b) Actividad económica

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

<u>Compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Los Portales S.A.	Inmobiliaria, estacionamientos, hoteles y rentas inmobiliarias	50.00%	48.39%
Compañía Minera Caudalosa S.A.	Minería, venta de concentrados de plomo, zinc y cobre	94.65%	42.26%

c) Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados en Junta General de Accionistas realizada el 22 de marzo de 2013. Los correspondientes al 2013 han sido autorizados por la Gerencia el 23 de enero de 2014 y serán presentados para su aprobación por la Junta General de Accionistas que se efectuará en marzo de 2014. En opinión de la Gerencia General los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

d) Fusión

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

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

Producto de la fusión realizada en el 2013 se produjo un cambio en el valor nominal de las acciones, ello originó un ajuste a la cantidad de acciones de la Compañía, dicho ajuste muestra en el Estado de Cambio en el Patrimonio Neto.

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 15 de octubre de 2012, se acordó la fusión por absorción de LP Valores S.A. habiéndose formalizado la misma mediante Escritura Pública del 1 de diciembre de 2012. La empresa se disolvió sin liquidarse.

Esta fusión ha originado que los activos y pasivos aumenten en S/. 229,199 y S/. 229,309, respectivamente y que el patrimonio disminuya en S/.110.

2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES
QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

A continuación se señalan los principales principios contables adoptados por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros. Han sido aplicados en forma consistente por los años presentados.

(a) Base de preparación

(i) En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2013.

- (ii) 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.
 - (iii) Los estados financieros han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por las inversiones financieras disponibles para la venta que son medidas a su valor razonable.
- (b) Cambios en las políticas contables: nuevas normas, interpretaciones y modificaciones.

A continuación se presenta la lista de las normas e interpretaciones emitidas y modificadas, vigentes para períodos que se iniciaron el 1° de enero de 2013. La aplicación de estas normas en el año no ha tenido efecto en los estados financieros de la Compañía.

- NIC 1 Presentación de las partidas de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1
- NIFF 10 Estados financieros consolidados
- NIFF 11 Acuerdos conjuntos
- NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades
- NIIF 13 Medición del valor razonable
- NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar (modificaciones - compensación de activos financieros y pasivos financieros)
- Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos e información a revelar de participaciones en otras entidades: Guía de transición (modificaciones a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12)
- NIC 1 Presentación de Estados Financieros - mejoras a las NIIF
- NIC 16 Propiedades, planta y equipo - mejoras a las NIIF
- NIC 19 Beneficios a los empleados (revisada 2011)
- NIC 27 Estados Financieros Separados (modificaciones)
- NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (modificaciones)
- NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación de las NIIF

(c) Uso de estimaciones

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

(d) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

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

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran en nuevos soles aplicando los tipos de cambio del día de la transacción. Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 están valuados al tipo de cambio de cierre del año. Las diferencias de cambio que se generan entre el tipo de cambio registrado al inicio de una operación y el tipo de cambio de liquidación de la operación o el tipo de cambio de cierre del año, forman parte del rubro de ingresos (gastos) financieros en el estado de resultados integrales.

(e) Instrumentos financieros

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

(f) Clasificación, reconocimiento y valuación de activos financieros

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

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

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

(ii) Cuentas por cobrar

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

(iii) Activos financieros disponibles para la venta.

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

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

(g) Clasificación, reconocimiento y valuación de pasivos financieros

A 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 el caso.

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. La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, a relacionadas y diversas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no mantiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

(h) Compensación de activos y pasivos financieros

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

(i) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

Un activo financiero es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; 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, ha transferido su control.

Pasivos financieros

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

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

(j) Deterioro de activos financieros

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

i) Cuentas por cobrar

Para las cuentas por cobrar, la Compañía primero evalúa individualmente si es que existe evidencia objetiva de desvalorización para activos financieros significativos, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por desvalorización, el monto de la pérdida es cuantificado como la diferencia entre el valor del activo en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. La Compañía considera como deterioradas todas aquellas partidas vencidas con una antigüedad mayor a 90 días por las cuales se ha efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

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

ii) Inversiones financieras disponibles para la venta

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

(k) Inversiones en subsidiarias

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

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Compañía ejerce control, entendiéndose éste como el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de la subsidiaria. Se considera que existe control cuando i) la participación de la Compañía es mayor al cincuenta por ciento del capital social de la subsidiaria, ii) es de cometido especial (llevar a cabo un negocio con un objetivo específico) se tiene una participación minoritaria pero se ejerce el control por el manejo de las operaciones del negocio específico y iii) se tiene un control menor al 50% pero se dirigen las decisiones operacionales, financieras y del Directorio.

(l) Inversiones inmobiliarias

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

(m) Mobiliario y equipo y depreciación acumulada

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

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

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

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

(n) Deterioro de activos no financieros

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

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

(o) Provisiones

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

(p) Reconocimiento de ingresos por venta de valores

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los gastos se reconocen conforme se devengan.

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

(s) Fusión

- La fusión con L.P. Valores S.A. en el 2012 mencionada en la Nota 1(d) ha sido contabilizada de acuerdo al método de conjunción de intereses. En consecuencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 se presentan como si la fusión se hubiese formalizado el 1 de enero de 2012.

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

(t) Impuesto a la renta

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

Corriente -

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

Diferido -

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

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

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

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

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

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

(u) Contingencias

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

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

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

(v) Utilidad básica y diluida por la acción

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

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de crédito

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

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

Riesgo de interés

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

Riesgo de cambio

La mayoría de las transacciones de la Compañía se realizan en nuevos soles; por consiguiente, no tiene mayor riesgo de cambio.

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

Al 31 de diciembre de 2013 el tipo de cambio promedio ponderado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/. 2.794 para las operaciones de compra y S/. 2.796 para las operaciones de venta (S/. 2.549 para la compra y S/. 2.551 para la venta en el 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los activos y pasivos financieros en dólares estadounidenses son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo	4,683,118	311,644
Cuentas por cobrar a matriz, subsidiarias, relacionadas y diversas	6,287,265	4,681,700
	-----	-----
	10,970,383	4,993,344
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(26)	(3,589)
Cuentas por pagar a relacionadas	-	(138,458)
Tributos y otras cuentas por pagar	(2,108,293)	(2,007,234)
	-----	-----
	(2,108,319)	(2,149,281)
	-----	-----
Activo neto	8,862,064	2,844,063
	=====	=====

4. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

En el año 2013

Como resultado de la fusión con SASA Valores S.A. mencionada en la Nota 1, el activo, pasivo y patrimonio de la Compañía se incrementó en los siguientes importes (expresado en nuevos soles):

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patrimonio</u>
Efectivo	811	-	-
Inversiones permanentes	67,525,093	-	-
Cuentas por cobrar diversas	1,380	-	-
Cuentas por pagar a relacionada	-	11,095,296	-
Capital social	-	-	18,809,888
Prima de emisión	-	-	37,841,857
Resultados acumulados	-	-	(219,757)
	-----	-----	-----
	67,527,284	11,095,296	56,431,988
	=====	=====	=====

En el año 2012

Se adquirieron acciones por S/.2,010,808 por la capitalización de las cuentas por cobrar que mantenía la Compañía en la subsidiaria Compañía Minera Caudalosa S.A.

Se adquirieron acciones de LP Valores S.A. por 1,437,653 para amortizar las cuentas por cobrar que mantenía la Compañía con su Matriz.

Como resultado de la fusión con L P Valores S.A. mencionada en la Nota 1, el activo, pasivo y patrimonio de la Compañía se incrementó en los siguientes importes (expresado en nuevos soles):

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio neto</u>
Efectivo	27,783	-	-
Cuentas por cobrar a vinculadas y relacionadas	311,962	-	-
Cuentas por cobrar diversas	89,761	-	-
Inversiones disponibles para la venta	(200,307)	-	-
Cuentas por pagar diversas	-	96,559	-
Ingresos diferidos	-	132,750	-
Resultados no realizados	-	-	(110)
	-----	-----	----
	229,199	229,309	(110)
	=====	=====	===

5. PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el valor razonable de sus instrumentos financieros no es significativamente diferente al de sus respectivos valores en libros y, por lo tanto, la revelación de dicha información no tiene efecto para los estados financieros a dichas fechas.

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

6. EFECTIVO

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fondo fijo	1,500	1,000
Cuentas corrientes bancarias (a)	13,095,620	851,879
Remesas en tránsito	-	444
	-----	-----
	13,097,120	853,323
	=====	=====

- (a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en moneda nacional y dólares estadounidenses en diversas entidades financieras locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

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

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

a) Cuentas por cobrar

<u>Compañía</u>	<u>Saldos iniciales</u>		<u>Adiciones</u>	<u>Deducciones</u>	<u>Saldos finales</u>	
	<u>US\$</u>	<u>S/.</u>			<u>S/.</u>	<u>US\$</u>
<u>Préstamos:</u>						
Santa Aurelia S.A.	2,064,058	5,261,283	13,231,602	(18,470,442)	8,034	22,463
Los Portales S.A.	107	273	69,685,613	(69,685,502)	137	383
Compañía Minera Caudalosa S.A.	2,617,535	6,672,098	104,990,145	(94,254,123)	6,274,461	17,408,120
LP USA S.A.	-	-	3,375,337	(3,362,383)	4,633	12,954
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	4,681,700	11,933,654	191,282,697	(185,772,450)	6,287,265	17,443,920
Parte corriente	2,087,217	5,320,315			111,896	312,862
	-----	-----			-----	-----
Parte no corriente	2,594,483	6,613,339			6,175,369	17,131,058
	=====	=====			=====	=====

Los préstamos devengan una tasa de interés efectiva anual de 8%, 12% y 13.50% y son de vencimiento corriente, excepto por el préstamo a Compañía Minera Caudalosa S.A. que vence en el año 2014.

8. CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

Al 31 de diciembre de 2013 corresponde principalmente a crédito tributario por pagos a cuenta efectuados en el año 2013 por impuesto a la renta de tercera categoría por S/. 1,000,339.

Al 31 de diciembre de 2012 corresponden principalmente a cuentas por cobrar a Inversiones Piuranas S.A. originadas en la venta, en el mes de diciembre de 2012, de 8,188,169 acciones de Inversiones Centenario S.A.A. por S/. 59,364,225. Dichas cuentas se cobraron en enero de 2013.

9. INVERSIONES FINANCIERAS DISPONIBLES PARA LA VENTA

A continuación se presenta el movimiento de este rubro en el 2012 (expresado en nuevos soles):

Saldo inicial	174,343
Adición de acciones en Inversiones Centenario S.A.A. por fusión con LP Valores S.A.	47,491,380
Venta de acciones en Inversiones Centenario S.A.A.	(47,491,380)
Ajuste	4,965

Saldo final	179,308
	=====

En diciembre de 2012 la Compañía vendió las acciones que mantenía en Inversiones Centenario S.A.A. a un tercero (Nota 8). El retiro del costo de estas acciones vendidas por S/. 47,491,380 se registró con cargo al costo de ventas por S/. 24,835,147 y a resultados no realizados por S/. 22,656,233. Para efectos tributarios, el costo computable de estas acciones ascendió a S/. 36,119,596 y la diferencia entre dicho valor y el costo de ventas registrado en el estado de resultados integrales por S/. 11,284,449, fue deducido en el cálculo del Impuesto a la Renta.

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

<u>Subsidiarias</u>	<u>Clase</u>	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor en libros</u>	
					<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Al costo</u>						
Los Portales S.A.	Común	85,626,898	50.00%	1.00	107,257,311	77,998,856
Compañía Minera Caudalosa S.A.	Común	16,848,229	94.65%	1.00	74,465,976	11,218,252
					-----	-----
					181,723,287	89,217,108
					=====	=====

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

Saldo inicial	89,217,108
Aumento de capital - Los Portales S.A.	24,981,086
Fusión por absorción con SASA Valores S.A.	67,525,093

Saldo final	181,723,287
	=====

En el mes de setiembre de 2013 SASA Valores S.A. fue absorbida por la Compañía (Nota 1 (d)).

En el año 2013 la Compañía ha percibido dividendos en efectivo por S/. 7,502,792 (S/. 7,700,742 en 2012). Dichos dividendos fueron registrados como ingresos.

El movimiento anual 2012 de las inversiones ha sido el siguiente (expresado en nuevos soles):

Saldo inicial	127,309,404
Ganancia no realizada de LP Valores S.A por valuación a valor razonable	6,150,930
Compra de acciones de LP Valores S.A.	1,437,653
Adición de inversiones por capitalización de cuentas por cobrar a Compañía Minera Caudalosa S.A.	2,010,808
Fusión por absorción de LP Valores S.A.	(47,691,687)

Saldo final	89,217,108
	=====

En el mes de diciembre de 2012 LP Valores S.A. fue absorbida por la Compañía (Nota 1 (d)).

Los datos financieros más importantes de las subsidiarias han sido determinados sobre base de datos de los estados financieros auditados de las respectivas Compañías al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y son los siguientes (expresado en miles de soles):

	Los Portales S.A. y subsidiarias (i)		Cía. Minera Caudalosa S.A. y subsidiaria (i)	
	(No auditados)		(Auditados)	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos corrientes	650,513	530,371	54,462	53,802
Activos no corrientes	425,560	326,412	70,721	61,498
Pasivos totales	(802,474)	(657,250)	(78,074)	(73,009)
Patrimonio neto	(273,600)	(199,533)	(47,109)	(42,291)
Ventas netas	523,461	402,638	160,196	141,160
Utilidad operativa	50,065	32,679	4,399	13,482
Utilidad neta	37,826	43,380	1,902	4,771

(i) Los Portales S.A. y Cía. Minera Caudalosa S.A. tienen el 99.80% y 99.99% respectivamente de participación accionaria en sus subsidiarias.

11. TRIBUTOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta	1,726,780	6,542,912
Préstamos de terceros (a)	5,894,788	5,120,454
Otros tributos y contribuciones	53,311	208,620
Remuneraciones por pagar	47,215	55,452
Compensación por tiempo de servicios	6,971	16,407
Dividendos por pagar	3,632	3,632
Ingreso diferido	-	132,750
	-----	-----
	7,732,696	12,080,227
	=====	=====

(a) Corresponde a un préstamo recibido de la empresa Lawrence Business Corporation en el mes de diciembre de 2012 por US\$ 2,007,234 y que devenga una tasa de interés efectiva de 13.10% anual, cuyo vencimiento es en el mes de marzo de 2014. No se mantiene garantías específicas.

12. DEUDA A LARGO PLAZO

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

	<u>2012</u>
Fraccionamiento tributario con SUNAT a pagarse en 72 cuotas mensuales a partir de enero de 2009 con vencimiento hasta diciembre de 2014, a una tasa de interés del 80% de la tasa de interés moratoria (TIM).	2,349,176
Menos parte corriente	(1,403,261)

Deuda a largo plazo	945,915
	=====

Este fraccionamiento se canceló durante el año 2013.

13. PATRIMONIO NETO

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

Las acciones se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Lima y son negociables en ella. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 su cotización fue de S/. 0.90 y S/.0.70 respectivamente, la frecuencia de negociación de las acciones fue de 3.1 por ciento.

Al 31 de diciembre de 2013 habían 156 accionistas nacionales y 2 accionistas extranjeros. No existen restricciones respecto a la repatriación de las inversiones y utilidades al exterior.

La estructura de la participación accionaria es como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>				<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De	1.01	al	10.00	157	11.72
De	80.00	al	90.00	1	88.28
				-----	-----
				158	100.00
				====	=====

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

La finalidad de esta reserva es

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

14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos de personal	655,489	1,507,467
Servicios prestados por terceros	429,523	197,265
Tributos	25,706	5,314
Cargas diversas de gestión	476,223	92,723
Depreciación	15,888	17,048
Compensación por tiempo de servicios	36,005	92,771
Otras provisiones	6,406	377,987
	-----	-----
	1,645,240	2,290,575
	=====	=====

15. INGRESOS FINANCIEROS

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses de préstamos	3,794,274	879,967
Ganancia por diferencia de cambio	4,915,281	28,111
Otros ingresos financieros	139,187	7,066
	-----	-----
	8,848,742	915,144
	=====	=====

16. GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses de fraccionamientos tributarios - SUNAT	26,133	350,154
Pérdida por diferencia de cambio	2,138,683	578,421
Otros gastos financieros	709,610	119,333
	-----	-----
	2,874,426	1,047,908
	=====	=====

17. UTILIDAD POR ACCIÓN

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	10,397,647	33,454,233
Promedio ponderado del número de acciones emitidas en circulación:		
- Acciones comunes	97,846,856	232,461,672
	-----	-----
Utilidad básica y diluida por acción	0.106	0.144
	=====	=====

18. CONTINGENCIAS

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver u otras contingencias en contra de la Compañía al 31 de diciembre de 2013.

19. SITUACIÓN TRIBUTARIA

(a) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2009 a 2012 y la que se presentará por el 2013 están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. En caso de recibirse acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que pudieran surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas.

(b) El impuesto a la renta de S/. 1,726,780 ha sido determinado como sigue:

Utilidad antes de impuesto a la renta	12,124,427

A) Partidas conciliatorias permanentes	
<u>Adiciones</u>	
1. Prorrata de gastos comunes	754,291
2. Gastos no devengados	380,006

	1,134,297

<u>Deducciones</u>	
1. Ingreso por dividendos	(7,502,792)

Base imponible del impuesto a la renta	5,755,932
	=====
Impuesto a la renta	1,726,780
	=====

(c) La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas es de 30%. Si la empresa distribuye total o parcialmente sus utilidades, aplicará una tasa adicional del 4.1% sobre el monto distribuido; impuesto que es de cargo de los accionistas, en tanto sean personas naturales personas jurídicas no domiciliadas en el país.

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

A partir del 1 de enero de 2007 el contribuyente debe liquidar y pagar el 4.1% del impuesto de manera directa, sin que se requiera de una previa fiscalización por parte de la Administración Tributaria, dentro del mes siguiente de efectuada la disposición indirecta de la renta, conjuntamente con sus obligaciones de periodicidad mensual. A partir del 1 de enero de 2008, en caso no sea posible determinar el momento en que se efectuó la disposición indirecta de renta, el impuesto debe abonarse dentro del mes siguiente a la fecha en que se devengó el gasto, y de no ser posible determinar la fecha de devengo del gasto, el impuesto debe abonarse en el mes de enero del ejercicio siguiente a aquel en el cual se efectuó la disposición indirecta de renta.

Para la determinación del Impuesto a la Renta, la determinación de los precios de transferencia por las transacciones con empresas vinculadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, debe contar con la documentación, información y el Estudio de Precios de Transferencia, si correspondiese, que sustente el valor de mercado utilizado y los criterios considerados para su determinación. Asimismo, deberá cumplirse con presentar la Declaración Jurada de Precios de Transferencia de acuerdo con las normas vigentes.

La Gerencia de la Compañía opina que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2013. En todo caso, cualquier acotación al respecto por las autoridades tributarias se reconocería en el ejercicio que ocurra.

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

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

A partir del ejercicio 2013, las normas de Precios de Transferencia ya no aplican respecto del Impuesto General a las Ventas.

A partir del 1 de enero de 2013, las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados y plenamente identificables con inventarios en existencia o en tránsito a la fecha del balance general, y las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados con activos fijos existentes o en tránsito a la fecha del balance general, deberán ser incluidas en la determinación de la materia imponible del período en el cual la tasa de cambio fluctúa, considerándose como utilidad o como pérdida.

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

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

A partir del 1 de abril de 2011 la alícuota es de 0.005%.

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

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

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

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

Las modificaciones a NIIF existentes y nuevas NIIF, emitidas por el IASB y aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad al 31 de diciembre de 2013, aplicables a la Compañía, cuya vigencia se iniciará en fecha posterior a la misma, se muestran a continuación. La Gerencia estima que las modificaciones y NIIF aplicables a la Compañía se considerarán de forma razonable en la preparación de los estados financieros de la Compañía en la fecha que su vigencia se haga efectiva.

NIIF 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera
NIIF 3	Combinaciones de negocios
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar
NIIF 10	Estados financieros consolidados
NIIF 13	Medición del Valor Razonable
NIC 16	Propiedad, Planta y Equipo
NIC 19	Beneficios de los Empleados
NIC 24	Información a Revelar sobre Partes Vinculadas
NIC 32	Instrumentos Financieros: Presentación
NIC 36	Deterioro de Activos
NIC 38	Activos Intangibles
NIC 39	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición
NIC 40	Propiedad de inversión
IFRIC 21	Gravámenes

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