



TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.

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

TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 18

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y miembros del Directorio de
Transacciones Financieras S.A.

17 de febrero de 2014

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Transacciones Financieras S.A.** (una subsidiaria indirecta de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A., domiciliada en Perú) que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Gerencia ha identificado necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

Gaveglío, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

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

www.pwc.com/pe



17 de febrero de 2014
Transacciones Financieras S.A.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Transacciones Financieras S.A.** al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernesto Aparicio y Asociados

Refrendado por

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Vicente Tieri', written over a horizontal line.

(socio)

Vicente Tieri
Contador Público Colegiado
Matrícula No.37180

TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2013	2012		2013	2012
		Si.	Si.		Si.	Si.
ACTIVO						
Activo corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo	6	946,920	709,142		9,236	600,736
Activos financieros disponibles para la venta	7	1,966,840	2,043,239		-	10,531
Otras cuentas por cobrar		193,988	417,412		9,236	611,267
Total activo corriente		3,107,748	3,169,793			
Activo no corriente						
Activos financieros disponibles para la venta	7	4,135,606	3,882,082	9	3,612	26,532
Inversiones en asociadas	8	24,413,609	22,379,605		12,848	637,799
Total activo no corriente		28,549,216	26,261,687			
TOTAL ACTIVO		31,656,964	29,431,480			
PASIVO Y PATRIMONIO						
Pasivo corriente						
Tributos por pagar						
Otras cuentas por pagar						
Total pasivo corriente						
Impuesto a la renta diferido						
Total pasivo						
Patrimonio						
Capital social						
Reserva legal						
Resultados no realizados						
Resultados acumulados						
Total patrimonio						
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		31,656,964	29,431,480			

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 18 forman parte de los estados financieros.

TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2013	2012
		S/.	S/.
Ingresos:			
Participación en las utilidades de asociadas	8	2,259,638	2,649,300
Dividendos recibidos	7	355,186	599,244
Utilidad en venta de inversiones	7	-	3,320,587
Otros ingresos financieros		5	41,746
		<u>2,614,829</u>	<u>6,610,877</u>
Gastos:			
Recupero (deterioro) de activos financieros	7	253,523	(649,645)
Gastos de administración		(60,010)	(148,645)
Diferencia en cambio, neta		37,822	(12,970)
		<u>231,335</u>	<u>(811,260)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,846,164	5,799,617
Impuesto a la renta	11	(110,858)	(1,088,893)
Utilidad del año		<u>2,735,306</u>	<u>4,710,724</u>
Otros resultados integrales:			
Cambios en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta		1,840,793	(1,804,101)
Resultado integral del año		<u>4,576,099</u>	<u>2,906,623</u>
Utilidad neta por acción	12	<u>0.27</u>	<u>0.47</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 18 forman parte de los estados financieros.

TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Capital social</u> S/.	<u>Reserva legal</u> S/.	<u>Resultados no realizados</u> S/.	<u>Resultados acumulados</u> S/.	<u>Total</u> S/.
Saldos al 1 de enero de 2012	10,000,000	-	8,411,252	7,475,806	25,887,058
Utilidad del año	-	-	-	4,710,724	4,710,724
Resultado por valorización de inversiones disponibles para la venta	-	-	(1,804,101)	-	(1,804,101)
Resultado integral del año	-	-	(1,804,101)	4,710,724	2,906,623
Transacciones con/entre accionistas:					
Extorno de resultados no realizados	-	-	(6,545,243)	6,545,243	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>10,000,000</u>	<u>-</u>	<u>61,908</u>	<u>18,731,773</u>	<u>28,793,681</u>
Saldos al 1 de enero de 2013	10,000,000	-	61,908	18,731,773	28,793,681
Utilidad del año	-	-	-	2,735,306	2,735,306
Resultado por valorización de inversiones disponibles para la venta	-	-	(53,479)	-	(53,479)
Ajuste de la inversión en asociadas	-	-	1,894,272	(1,725,664)	168,608
Resultado integral del año	<u>10,000,000</u>	<u>-</u>	<u>1,902,701</u>	<u>19,741,415</u>	<u>31,644,116</u>
Constitución de la reserva legal	-	2,000,000	-	(2,000,000)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>10,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>1,902,701</u>	<u>17,741,415</u>	<u>31,644,116</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 18 forman parte de los estados financieros.

TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
	S/.	S/.
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta del año	2,735,306	4,710,724
Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo neto proveniente por las actividades de operación:		
Resultado participación en asociadas	(2,259,638)	(2,649,300)
Deterioro (recupero) de activos financieros	(253,523)	649,645
Variaciones netas en el activo y pasivo:		
Cuentas por cobrar diversas	223,424	(72,905)
Gastos pagados por anticipado	-	77,963
Cuentas por pagar diversas	(562,977)	(12,797,968)
Efectivo neto aplicado a las actividades de operación	<u>(117,408)</u>	<u>(10,081,841)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compra de inversiones financieras	-	(1,409,110)
Venta de inversiones financieras	-	11,566,973
Dividendos recibidos	355,186	-
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>355,186</u>	<u>10,157,863</u>
Incremento del efectivo y equivalentes de efectivo	237,778	76,022
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>709,142</u>	<u>633,120</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>946,920</u>	<u>709,142</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO		
Cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	53,478	1,804,101

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 18 forman parte de los estados financieros.

TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.

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

1 INFORMACION GENERAL

a) Antecedentes y actividad económica -

Transacciones Financieras S.A. (en adelante la Compañía) es una subsidiaria indirecta de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. empresa con domicilio legal en Perú la que, a través de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. posee el 100% de las acciones de capital social. La Compañía se constituyó en la ciudad de Lima el 24 de abril de 2000.

La Compañía cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima. Su domicilio legal es calle Francisco Masías No. 370 piso 7, San Isidro, Lima.

La Compañía tiene como objeto dedicarse a la tenencia de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, así como a la realización de actividades de compra, venta, importación, exportación y comercio en general de toda clase de bienes.

b) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros del ejercicio 2013 serán sometidos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros del ejercicio 2013 adjuntos serán aprobados sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 15 de abril de 2013.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros de la Compañía 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"), vigentes a la fecha de los estados financieros.

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

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, excepto por los activos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas y activos financieros disponibles para la venta que cotizan, los que se miden a valor razonable. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

2.2 Traducción de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación -

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

b) Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resultan a la fecha del cobro o del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.3 Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo comprenden el efectivo disponible y depósitos de libre disponibilidad en bancos altamente líquidos de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, ii) préstamos y cuentas por cobrar, iii) inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento y iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron las inversiones. La Gerencia determina la clasificación de sus inversiones a la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 la Compañía mantiene: préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

a) Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en otras cuentas por cobrar en el balance general.

b) Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o que no clasifican para ser designados en ninguna de las otras categorías. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Gerencia tenga intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del balance general.

2.4.2 Reconocimiento y medición

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de su negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción en el caso de todos los activos financieros que no se registran al valor razonable a través de resultados. Los activos financieros que se reconocen a valor razonable a través de resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales.

Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros disponibles para la venta se registran posteriormente a su valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de valores monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en Otros resultados integrales.

Cuando un activo financiero clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable reconocidos en el patrimonio se revierten contra los resultados.

Los dividendos generados por inversiones disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados integrales cuando la Compañía obtiene el derecho a recibirlos.

2.5 Deterioro de activos financieros

Activos clasificados como disponibles para la venta -

La Compañía evalúa al final de cada periodo si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Respecto de instrumentos de patrimonio, una caída significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es evidencia de que el activo está deteriorado. Si existe alguna de estas evidencias para activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida de forma previa para ese activo en resultados, es transferida del patrimonio y se registra en los resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados integrales por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados integrales. Si en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementa y dicho incremento se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurrió después de reconocer la pérdida por deterioro en resultados, la pérdida por deterioro sí se revierte a través del estado de resultados integrales.

Inversiones en asociadas -

Las inversiones en asociadas se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

2.6 Inversiones en asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en la que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto.

Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial. Bajo este método, la inversión se reconoce inicialmente al costo y el valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas obtenidas por la asociada después de la fecha de adquisición.

La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas de las asociadas, posteriores a la adquisición, se reconoce en resultados. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o excede su participación en ésta, incluyendo cualquier cuenta por cobrar no garantizada, la Compañía no reconoce mayor pérdida, a menos que posea una obligación legal o implícita o haya efectuado pagos a nombre de la asociada.

2.7 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable y debido a que su descuento es irrelevante, subsecuentemente se valorizan a su valor nominal, netas de la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la cual se constituye cuando a juicio de la Gerencia existen expectativas de una posible dificultad en el cobro. Dicha provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio en el cual la Gerencia determina su necesidad. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

2.8 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto se ha estimado confiablemente. Las provisiones son revisadas y ajustadas en cada período para reflejar la mejor estimación disponible a la fecha del balance general.

2.9 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se relaciona a partidas reconocidas directamente como otros resultados integrales o en el patrimonio; en este caso, el impuesto también se reconoce como otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de la legislación tributaria promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Gerencia, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus saldos en los estados financieros.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida de que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando un derecho legal permite compensar el impuesto a la renta corriente activo con el impuesto a la renta corriente pasivo y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.10 Capital

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio.

2.11 Reconocimiento de ingresos por intereses

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

2.12 Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos que su ocurrencia sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos a la Compañía.

2.13 Utilidad básica y diluida por acción

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del balance general. Debido a que la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto diluyente, la utilidad básica y diluida es la misma.

2.14 Normas, modificaciones e interpretaciones que aún no están vigentes

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

No existen NIIF o CINIIF vigentes por primera vez en el año 2013 que hayan tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2014 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

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

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

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

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

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

- Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición Modificación a la NIC 39 “Novación de derivados”.

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

- CINIIF 21, “Gravámenes”, establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo/obligación.
- Modificaciones a las NIIF 10, 12 y NIC 27 sobre consolidación de entidades de inversión.

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

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

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

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

Los principales riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía son:

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de cambio

El riesgo de cambio fundamentalmente resulta de la exposición a la fluctuación de los tipos de cambio por las transacciones que son denominadas en dólares estadounidenses. La Compañía ha decidido aceptar dicho riesgo, por lo que no ha efectuado operaciones de cobertura con productos derivados.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	<u>2013</u> US\$	<u>2012</u> US\$
Activo:		
Efectivo y equivalente de efectivo	302,651	7,941
Otras cuentas por cobrar	<u>25,258</u>	<u>25,058</u>
	<u>327,909</u>	<u>32,999</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar	-	(1,291)
	<u>-</u>	<u>(1,291)</u>
Activo, neto	<u>327,909</u>	<u>31,708</u>

Al 31 de diciembre de 2013, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.794 y S/.2.796 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.2.549 y S/.2.551 por US\$1 al 31 de diciembre de 2012, respectivamente), los cuales son publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. En 2013 y 2012 la Compañía registró ganancias en cambio por S/.65,740 y S/.8,877 y pérdidas en cambio por S/.27,918 y S/.21,847, respectivamente.

ii) Riesgo de precio -

La Compañía está expuesta al riesgo de precio correspondiente a la variación de las cotizaciones de sus inversiones en acciones. Con la finalidad de mitigar dicho riesgo, la Compañía evalúa nuevas posibilidades de inversión para diversificar su portafolio de inversiones.

b) Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en los depósitos en bancos. Respecto de los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene éstos en instituciones financieras de primera categoría, y limita el monto de su exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras.

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. En este sentido, la Compañía no tienen riesgos significativos de liquidez ya que en los últimos años los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

3.2 Estimación del valor razonable -

Para la clasificación del tipo de valorización utilizada por la Compañía para sus instrumentos financieros a valor razonable, se han establecido los siguientes niveles de medición.

- Nivel 1: Medición basada en valores de cotización en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Medición basada en información sobre el activo o pasivo distinta a valores de cotización (nivel 1) pero que puede ser confirmada, sea directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, provenientes de precios).
- Nivel 3: Medición basada en información sobre el activo o pasivo que no proviene de fuentes que puedan ser confirmadas en el mercado (es decir, información no observable, generalmente basada en estimados y supuestos internos de la Compañía).

Al 31 de diciembre de 2013, los instrumentos financieros medidos a valor razonable por la Compañía corresponden a sus inversiones en activos financieros disponibles para la venta, a excepción de aquellos que no cotizan en bolsa. La medición de los valores razonables de los activos disponibles para la venta, que cotizan en bolsa, corresponde a las características del Nivel 1 y han sido determinados en función a la cotización bursátil en la bolsa de valores de Lima.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha determinado que el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta que no cotizan en bolsa, no pueden ser medidos confiablemente, por lo que dichas inversiones se mantienen al costo.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios contables usados son continuamente evaluados por la Gerencia y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros, que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

4.1 Estimados y criterios contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos no tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año.

- Impuesto a la renta -

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

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables

- Deterioro de activos financieros disponibles para la venta -

La Compañía sigue los requerimientos de la NIC 39 para determinar cuando un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado. Esta determinación requiere de uso significativo del criterio. Al aplicar su juicio, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y el monto en que el valor razonable de una inversión es menor que su costo y la solidez financiera y perspectivas de corto plazo de la entidad en la que se ha invertido, que incluyen factores como la industria y el rendimiento del sector, cambios en tecnología y flujos de caja operativos y financieros.

- Inversión en Investa Sociedad Agentes de Bolsa -

La gerencia ha evaluado el nivel de influencia que la Compañía tiene en Investa Sociedad Agentes de Bolsa y ha determinado que tiene influencia significativa, a pesar que el porcentaje de acciones que mantiene es menor al 20%, debido a que posee representación en el directorio. En consecuencia esta inversión se ha clasificado como inversión en asociada.

5 CLASIFICACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Instrumentos financieros por categoría -

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Activos según estado de situación financiera		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
- Efectivo y equivalente de efectivo	946,920	709,142
- Otras cuentas por cobrar	<u>193,988</u>	<u>417,412</u>
	<u>1,140,908</u>	<u>1,126,554</u>
Activos financieros disponibles para la venta	<u>6,102,447</u>	<u>5,925,321</u>
Pasivos según estado de situación financiera		
Otros pasivos financieros:		
- Otras cuentas por pagar	<u>9,236</u>	<u>611,267</u>

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Caja y cuentas corrientes	946,920	71,892
Depósitos a plazo	-	637,250
Total	<u>946,920</u>	<u>709,142</u>

7 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

El movimiento de esta cuenta ha sido como sigue:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Saldo inicial	5,925,321	17,972,309
Compras	-	1,409,110
Ventas	-	(10,229,164)
Cambios en el valor razonable	(76,397)	(2,577,288)
Recupero de provisión (deterioro) de activos financieros	<u>253,523</u>	<u>(649,645)</u>
Saldo final	<u>6,102,447</u>	<u>5,925,321</u>

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía ha reconocido una provisión por deterioro de valor de la inversión mantenida en la empresa Suramericana S.A - Panamá por S/.649,645, del cual la Compañía ha registrado un recupero de S/.253,525 en año 2013, debido a la mejora en la situación económica y patrimonial de la empresa.

Al 31 de diciembre los activos financieros disponibles para la venta incluyen lo siguiente:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Títulos cotizados en bolsa:		
- Ferreyros S.A.A.	523,985	507,564
- Mibanco	119,181	142,833
- Corporación Financiera de Inversión	1,323,674	1,392,842
Títulos no cotizados en bolsa:		
- Suramericana S.A - Panamá	2,631,888	2,378,365
- Compañía de Seguros América S.A. - Nicaragua	<u>1,503,718</u>	<u>1,503,717</u>
	6,102,446	5,925,321
Menos: porción no corriente	(4,135,606)	(3,882,082)
Porción corriente	<u>1,966,840</u>	<u>2,043,239</u>

Durante el 2013 y 2012, la Compañía ha recibido dividendos por S/.355,186 y S/.599,244, respectivamente.

En el año 2012 se vendieron acciones de Ferreyros, Mibanco y Corporación Cervesur S.A.A. que generaron una ganancia de S/.3,320,587.

8 INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

Clase	Participación en el capital		Valor en libros		
	Al 31 de diciembre		Al 31 de diciembre de		
	2013	2012	2013	2012	
	%	%	S/.	S/.	
Asociadas:					
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. - Bolivia	Común	40.51	40.51	14,490,964	13,112,206
Alianza Vida Seguros y Reaseguros - Bolivia	Común	37.56	37.56	4,978,521	4,536,655
Investa Sociedad Agente de Bolsa	Común	13.25	13.25	4,944,124	4,730,744
			<u>24,413,609</u>	<u>22,379,605</u>	

A continuación se presenta el total de los activos, pasivos, ingresos y ganancia o pérdida de las empresas asociadas, al 30 de setiembre de 2013 y 30 de noviembre de 2013; utilizado para la determinación del valor de participación patrimonial:

Entidad	País	Activos S/.	Pasivos S/.	Ingresos S/.	Ganancia Pérdida S/.
Al 30 de setiembre de 2013					
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. - Bolivia	Bolivia	194,544,385	158,773,058	117,422,524	3,243,514
Alianza Vida Seguros y Reaseguros - Bolivia	Bolivia	27,921,163	14,666,319	42,653,443	770,952
Al 30 de noviembre de 2013					
Investa Sociedad Agente de Bolsa	Perú	<u>40,686,502</u>	<u>3,369,525</u>	<u>4,384,579</u>	(304,433)
Total		<u>263,152,050</u>	<u>176,808,902</u>	<u>164,460,546</u>	<u>3,710,033</u>
Al 30 de noviembre de 2012					
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. - Bolivia	Bolivia	137,186,174	104,818,350	132,075,274	7,507,049
Alianza Vida Seguros y Reaseguros - Bolivia	Bolivia	18,153,540	6,075,121	26,050,308	2,756,902
Investa Sociedad Agente de Bolsa	Perú	<u>53,467,469</u>	<u>18,847,903</u>	<u>6,829,325</u>	(1,039,602)
Total		<u>208,807,183</u>	<u>129,741,374</u>	<u>164,954,907</u>	<u>9,224,349</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha reconocido como ganancias en los resultados del ejercicio, la participación en las utilidades de asociadas por S/2,259,638 y S/2,649,300, respectivamente, que se muestra en el estado de resultados integrales.

El movimiento de las inversiones en asociadas es como sigue:

	2013 S/.	2012 S/.
Saldo inicial	22,379,605	21,068,112
Participación en las utilidades de la asociada	2,259,638	2,649,300
Venta	-	(266,773)
Dividendos	(394,239)	(1,071,034)
Participación en los resultados no realizados de la asociada	168,605	-
Saldo final	<u>24,413,609</u>	<u>22,379,605</u>

9 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Al 1 de enero	26,532	799,719
Cargo a otros resultados integrales	(22,920)	(773,187)
Total al 31 de diciembre	<u>3,612</u>	<u>26,532</u>

El impuesto a la renta diferido proviene de los resultados no realizados de las inversiones disponibles para la venta.

10 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2013, el capital autorizado, suscrito y pagado, de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones, está representado por 10,000,000 acciones comunes cuyo valor nominal es de S/.1 cada una.

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

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De 1.01 a 10	1	9.33
De 90.01 a 100	<u>1</u>	<u>90.67</u>
	<u>2</u>	<u>100.00</u>

b) Resultados no realizados -

En 2013, la Compañía registró una ganancia no realizada de S/.115,129 (una pérdida de S/.1,804,101 en 2012) correspondiente a la variación en el valor de las acciones disponibles para la venta que posee la Compañía, neto del impuesto a la renta diferido (Nota 7).

c) Resultados acumulados

En Junta Universal de Accionistas del 15 de abril de 2013 se acordó constituir una reserva legal por la suma de S/.2,000,000.

11 GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA

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

La materia imponible ha sido determinada como sigue:

	<u>2013</u> S/.	<u>2012</u> S/.
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,846,164	5,799,617
Más (menos):		
Otras adiciones	55,076	110,738
Participación en las utilidades de asociadas	(2,513,161)	(1,999,655)
Dividendos recibidos	(18,551)	(281,058)
Materia imponible	<u>369,528</u>	<u>3,629,642</u>
Impuesto a la renta (30%)	<u>110,858</u>	<u>1,088,893</u>

- b) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2009 al 2013 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- c) En aplicación del Decreto Legislativo N° 972, a partir del 1 de enero de 2010 se ha eliminado la exoneración a las ganancias de capital e intereses provenientes de valores mobiliarios emitidos por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país, así como también, los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por el Estado Peruano, y los provenientes de Certificados de Depósitos del Banco Central de Reserva.

12 UTILIDAD NETA POR ACCION

La utilidad básica y diluida por acción se calcula dividiendo el resultado neto del año entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del balance general.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad neta atribuible (en S/.)	<u>2,735,306</u>	<u>4,710,724</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Utilidad por acción básica (en S/.)	<u>0.27</u>	<u>0.47</u>