

Cementos Pacasmayo S.A.A.

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

Cementos Pacasmayo S.A.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado de otros resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

Al Directorio y Accionistas de Cementos Pacasmayo S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Cementos Pacasmayo S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana, subsidiaria de Inversiones Pacasmayo S.A.), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y los correspondientes estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las 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 del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros 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.

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación financiera de Cementos Pacasmayo S.A.A. al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y 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 separada

Los estados financieros separados de Cementos Pacasmayo S.A.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. 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 se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Cementos Pacasmayo S.A.A. y subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que en nuestro dictamen de fecha 13 de febrero de 2014, emitimos una opinión sin salvedades.

Lima, Perú
13 de febrero de 2014

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Refrendado por:

Marco Antonio Zaldívar
C.P.C.C. Matrícula No. 12477

Cementos Pacasmayo S.A.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos a plazo	6	904,730	415,327
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	148,080	153,189
Pagos a cuenta de impuesto a las ganancias		15,402	13,807
Inventarios	8	290,202	238,243
Gastos pagados por adelantado		7,957	5,493
		<u>1,366,371</u>	<u>826,059</u>
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar diversas, neto	7	34,723	29,795
Inversiones financieras disponibles para la venta	10	36,058	34,887
Inversiones en subsidiarias	9	356,833	275,269
Propiedades, planta y equipo, neto	11	1,032,830	958,158
Intangibles	12	7,199	6,966
		<u>1,467,643</u>	<u>1,305,075</u>
Total activos		<u>2,834,014</u>	<u>2,131,134</u>
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	13	87,349	92,529
Pasivos financieros	15	-	22,884
Provisiones	14	23,030	19,770
		<u>110,379</u>	<u>135,183</u>
Pasivos no corrientes			
Pasivos financieros	15	824,022	192,571
Provisiones	14	20,497	16,578
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	16	84,549	81,001
		<u>929,068</u>	<u>290,150</u>
Total pasivos		<u>1,039,447</u>	<u>425,333</u>
Patrimonio neto			
Capital	17	531,461	531,461
Acciones de inversión		50,503	50,503
Capital adicional		561,191	561,191
Reserva legal		119,833	105,221
Ganancia neta no realizada por inversiones disponibles para la venta		19,045	18,226
Resultados acumulados		<u>512,534</u>	<u>439,199</u>
Total patrimonio neto		<u>1,794,567</u>	<u>1,705,801</u>
Total pasivos y patrimonio neto		<u>2,834,014</u>	<u>2,131,134</u>

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.

Cementos Pacasmayo S.A.A.

Estado de resultados

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

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ventas netas	18	829,307	784,576
Costo de ventas	19	<u>(416,054)</u>	<u>(416,507)</u>
Utilidad bruta		413,253	368,069
Ingresos (gastos) operativos			
Gastos de administrativos	20	(154,015)	(149,417)
Gastos de ventas y distribución	21	(6,575)	(12,202)
Otros ingresos operativos, neto	23	<u>15,997</u>	<u>12,099</u>
Total gastos operativos, neto		<u>(144,593)</u>	<u>(149,520)</u>
Utilidad operativa		<u>268,660</u>	<u>218,549</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	24	30,574	24,850
Costos financieros	25	(36,124)	(27,047)
Pérdida neta por diferencia en cambio	5	<u>(48,342)</u>	<u>(345)</u>
Total otros gastos, neto		<u>(53,892)</u>	<u>(2,542)</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		214,768	216,007
Impuesto a las ganancias	16	<u>(68,625)</u>	<u>(68,304)</u>
Utilidad neta		<u>146,143</u>	<u>147,703</u>
Utilidad básica y diluida por acciones comunes y de inversión (S/. por acción)	27	0.25	0.26

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.

Cementos Pacasmayo S.A.A.

Estado de otros resultados integrales

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

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Utilidad neta		<u>146,143</u>	<u>147,703</u>
Otros resultados integrales			
<i>Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores</i>			
Actualización en el valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta	10(a)	1,171	12,813
Impuesto a las ganancias diferido relacionado con otros resultados integrales	16	<u>(352)</u>	<u>(3,844)</u>
Otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias		<u>819</u>	<u>8,969</u>
Total otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias		<u>146,962</u>	<u>156,672</u>

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.

Cementos Pacasmayo S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital S/.(000)	Acciones de inversión S/.(000)	Capital adicional S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Ganancia neta no realizada por inversiones disponibles para la venta S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2012	419,977	49,575	-	90,451	9,257	358,266	927,526
Utilidad neta	-	-	-	-	-	147,703	147,703
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	8,969	-	8,969
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	8,969	147,703	156,672
Emisión de acciones comunes y de inversión, nota 17(c)	111,484	928	561,191	-	-	-	673,603
Pago de dividendos, nota 17(f)	-	-	-	-	-	(52,000)	(52,000)
Apropiación de reserva legal, nota 17(d)	-	-	-	14,770	-	(14,770)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	531,461	50,503	561,191	105,221	18,226	439,199	1,705,801
Utilidad neta	-	-	-	-	-	146,143	146,143
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	819	-	819
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	819	146,143	146,962
Pago de dividendos, nota 17(f)	-	-	-	-	-	(58,196)	(58,196)
Apropiación de reserva legal, nota 17(d)	-	-	-	14,612	-	(14,612)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	531,461	50,503	561,191	119,833	19,045	512,534	1,794,567

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.

Cementos Pacasmayo S.A.A.

Estado de flujos de efectivo

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	214,768	216,007
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:		
Diferencia en cambio no liquidada relacionada a transacciones monetarias	48,486	-
Depreciación	36,816	34,411
Costos financieros	36,124	27,047
Provisión para compensación a funcionarios	6,701	5,529
Ajuste como producto de la toma de inventarios físicos	3,209	(3,615)
Pérdida neta en enajenación de propiedades, planta y equipo	1,726	-
Amortización de costos de emisión de bonos	1,493	-
Actualización de pasivo para compensación a funcionarios a largo plazo	475	140
Ingresos financieros	(30,574)	(24,850)
Baja de inversión en subsidiaria extranjera	(3,585)	-
Cambios en la estimación de provisión para cierre de mina	(1,068)	-
Baja de intangibles	-	2,447
Estimación por obsolescencia de inventarios	-	511
Otros operativos, neto	(66)	(457)
Cambios en los activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales y diversas	(6,604)	(21,102)
(Aumento) disminución en gastos pagados por adelantado	(2,465)	4,204
Aumento en inventarios	(55,168)	(67,568)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar comerciales y diversas	(14,856)	14,355
	235,412	187,059
Cobro de intereses	35,274	9,038
Pago de intereses	(19,726)	(29,827)
Pago de impuesto a las ganancias	(67,024)	(90,023)
	183,936	76,247

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Actividades de inversión		
Disminución en depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a 90 días	1,065,950	-
Incremento en depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a 90 días	(662,000)	(403,950)
Compra de propiedades, planta y equipo	(110,571)	(124,635)
Aporte de capital a subsidiarias	(86,778)	(67,138)
Devolución de aportes por liquidación de subsidiaria extranjera	8,794	-
Préstamos otorgados a subsidiarias y relacionadas	(8,300)	(68,295)
Cobro de préstamos otorgados a subsidiarias y relacionadas	2,532	19,121
Compra de intangibles	(2,772)	(3,966)
Venta de propiedades, planta y equipo	1,161	-
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	<u>208,016</u>	<u>(648,863)</u>
Actividades de financiamiento		
Recaudación por emisión de bonos, neta de costos de emisión	762,067	-
Obtención de sobregiros bancarios	19,914	13,255
Pago de pasivos financieros	(202,200)	(374,394)
Dividendos pagados	(58,093)	(52,000)
Pago de sobregiros bancarios	(33,169)	-
Recaudación por emisión de acciones comunes y de inversión	-	666,180
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>488,519</u>	<u>253,041</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo	880,471	(319,575)
Diferencia en cambio neta	12,882	636
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	<u>11,377</u>	<u>330,316</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	<u>904,730</u>	<u>11,377</u>
Actividades de financiamiento y de inversión significativas que no generaron flujos de efectivo:		
Capitalización de préstamos otorgados a subsidiarias	-	11,803

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.

Cementos Pacasmayo S.A.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

1. Actividad económica

Cementos Pacasmayo S.A.A. (en adelante “la Compañía”) fue constituida en 1957 y, de conformidad con la Ley General de Sociedades peruana, es considerada una sociedad anónima abierta, cuyas acciones cotizan en la bolsa. La Compañía es una subsidiaria de Inversiones Pacasmayo S.A. (IPSA), empresa que posee el 50.94% de las acciones comunes y de inversión de la Compañía y el 52.63% de las acciones comunes al 31 de diciembre de 2013 y de 2012. La dirección registrada por la Compañía es Calle La Colonia No.150, Urbanización El Vivero, Santiago de Surco, Lima, Perú.

La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de cemento, bloques, concreto y cal, en la región de la Libertad.

Los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados para su emisión por la Gerencia el 13 de febrero de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha fueron definitivamente aprobados por la Junta General de Accionistas el 26 de marzo de 2013.

Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros con los de sus subsidiarias. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Cementos Pacasmayo S.A.A. y subsidiarias, que se presentan por separado.

Emisión de bonos

La Junta General de Accionistas del 7 de enero de 2013, aprobó que la Compañía realice una operación de financiamiento. En relación a esto, la Sesión de Directorio del 24 de enero de 2013, acordó la emisión internacional de bonos (“Senior Notes”) a través de una colocación privada bajo la Regla 144 A y Regulación S del US Securities Act de 1933. También se acordó listar estos bonos en la Bolsa de Valores de Irlanda. En consecuencia, el 1 de febrero de 2013 la Compañía emitió bonos por un valor nominal de US\$300,000,000, a una tasa de interés nominal de 4.50% y con vencimiento en el 2023, resultando en una recaudación total neta de comisiones y gastos de US\$293,646,000 (equivalente aproximadamente a S/.762,067,000). La Compañía ha utilizado parte de estos fondos para el prepago de deudas y viene utilizando el saldo remanente en inversiones de capital relacionadas al negocio de cemento. Son garantes de estas obligaciones las subsidiarias Cementos Selva S.A., Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L., Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C. y Dinonselva Iquitos S.A.C. Para mayor detalle ver nota 15.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2. Resumen de políticas de contabilidad significativas

2.1 Bases de preparación -

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

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2013, no existe obligación de preparar estados financieros separados; pero en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados de acuerdo a la NIIF 10, Estados Financieros Consolidados. Estos estados financieros se hacen públicos dentro del plazo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo a lo previsto en la NIIF 10, que se presentan en forma separada. Para una correcta interpretación de los estados financieros separados de acuerdo a NIIF, éstos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, muestran los siguientes saldos para los rubros más significativos:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Total activos	3,114,537	2,383,324
Total pasivos	1,105,067	489,209
Patrimonio neto	2,009,470	1,894,115
Total ventas	1,239,688	1,169,808
Utilidad operativa	292,998	230,524
Utilidad neta	152,283	155,600

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por las inversiones financieras disponibles para la venta y la opción de compra, que se registra a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en nuevos soles y todos los valores se redondean a miles según el valor más próximo (S/.000), excepto donde se indique de otro modo.

Los presentes estados financieros brindan información comparativa respecto del periodo anterior, a excepción de ciertas normas y enmiendas aplicadas por primera vez por la Compañía durante el 2013, que no han tenido impacto en los estados financieros emitidos en periodos anteriores, tal como se explica en la nota 2.2.19.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2 Resumen de políticas contables significativas -

2.2.1 Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo presentados en el estado de flujo de efectivo, comprende el efectivo en bancos, caja y depósitos a plazo con un vencimiento menor o igual a tres meses.

2.2.2 Inversiones en subsidiarias -

Las subsidiarias son entidades sobre las que la Compañía posee control. El control se obtiene cuando la Compañía está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder en la entidad receptora de la inversión. Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión si y sólo si tiene: i) poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen los derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma), ii) exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y iii) La capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos. Las inversiones en subsidiarias se reconocen al costo de adquisición menos cualquier estimación por deterioro. La Compañía efectúa una evaluación de deterioro de sus inversiones si ocurrieran eventos o circunstancias que pudieran ser indicadores que el valor en libros de la inversión pueda no ser recuperable. Si tal indicador de deterioro existiese, la Compañía prepara un estimado del valor recuperable de su inversión. Cuando el valor en libros de la inversión excede su valor recuperable, la inversión se considera deteriorada y es provisionada hasta su valor recuperable. Si en periodos subsecuentes el importe de la estimación por deterioro disminuyera y la disminución puede relacionarse objetivamente con eventos posteriores al reconocimiento de la estimación por deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada. Cualquier reversión posterior de pérdidas por deterioro es reconocida en el estado de resultados hasta la medida en que el valor en libros de los activos no exceda su costo amortizado a la fecha de la reversión.

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

2.2.3 Instrumentos financieros: reconocimiento inicial y medición posterior -

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento de patrimonio de otra entidad.

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos no registrados al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales o regular-way trades) se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales y diversas e inversiones financieras disponibles para la venta.

Medición posterior -

Para los fines de su medición posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Los derivados, incluidos los derivados implícitos que son separados, también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces como se define en la NIC 39.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios netos en dicho valor razonable se presentan como costos financieros (cambios negativos netos en el valor razonable) o ingresos financieros (cambios positivos netos en el valor razonable) en el estado de resultados.

La Compañía no designó ningún activo financiero como un activo financiero al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Esta categoría es la más significativa para la Compañía. Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después de la medición inicial, estos activos financieros se miden posteriormente por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados. Las

Notas a los estados financieros separados (continuación)

pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros en el caso de los préstamos y como gasto de ventas y distribución en el caso de las cuentas por cobrar.

En esta categoría se incluye el efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales y diversas. Ver la nota 7 para obtener más información sobre las cuentas por cobrar.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de la medición inicial, estos activos se miden por su costo amortizado utilizando el método de la TIE, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la TIE se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.

La Compañía no registró inversiones mantenidas hasta el vencimiento durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen inversiones en títulos de patrimonio y títulos de deuda. Las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar, ni como al valor razonable con cambios en resultados.

Después de la medición inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen en otros resultados integrales y son acreditadas en la ganancia no realizada neta por inversiones financieras disponibles para la venta hasta que la inversión sea dada de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia o pérdida operativa, o se considera como un deterioro del valor de la inversión, momento en el cual, la pérdida acumulada se reclasifica de la reserva por actualización de inversiones financieras disponibles para la venta al estado de resultados como costos financieros. Los intereses ganados por las inversiones financieras disponibles para la venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La Compañía evalúa periódicamente si su capacidad de vender sus inversiones financieras disponibles para la venta en un futuro cercano, siguen siendo apropiados. Cuando, en circunstancias excepcionales, la Compañía no puede negociar estos activos financieros debido a mercados inactivos, la Compañía puede optar por reclasificarlos, si es que la Gerencia tiene la capacidad e intención de negociarlos en un futuro cercano hasta su vencimiento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía tiene clasificados títulos de patrimonio como inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Baja en cuentas -

Un activo financiero se da de baja en cuentas cuando:

- (i) Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- (ii) La Compañía haya transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, se evalúa si se ha retenido y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando no se han transferido ni retenido el control del mismo, la Compañía continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida que la Compañía siga comprometido con el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

- (ii) Deterioro del valor de los activos financieros -
Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Activos financieros contabilizados por su costo amortizado

Para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluirá ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evaluará de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro de valor de manera colectiva.

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

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de estimación por desvalorización y la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado de resultados) se siguen devengando sobre el importe en libros reducido, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la estimación correspondiente, se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costos financieros en el estado de resultados.

Inversiones financieras disponibles para la venta

Para las inversiones financieras disponibles para la venta, al cierre de cada periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentran deteriorados en su valor.

La Compañía sólo tiene títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, por lo que para ellos, la evidencia objetiva debe incluir una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de "significativo" se evalúa respecto del costo original de la inversión, y el concepto de "prolongado" se evalúa respecto del periodo en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable

Notas a los estados financieros separados (continuación)

actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado de resultados, se elimina de otros resultados integrales y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta no se revierten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro se reconocen en otros resultados integrales.

(iii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros, se clasifican al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados por su costo amortizado, netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y obligaciones financieras, incluyendo sobregiros bancarios.

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, según se describe a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

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

La Compañía no tiene ningún pasivo financiero clasificado al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Deudas y préstamos -

Esta es la categoría más significativa para la Compañía. Después del reconocimiento inicial, las obligaciones financieras se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en los resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En esta categoría se incluyen las cuentas por pagar comerciales y diversas y las obligaciones financieras. Ver nota 13 y 15 para más información.

Baja en cuentas -

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

(iv) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y si existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

(v) Mediciones del valor razonable -

La Compañía mide sus inversiones financieras disponibles para la venta por su valor razonable a la fecha del estado de situación financiera. Asimismo, los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se revela en la nota 30.

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

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

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

La Gerencia financiera de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes, como inversiones financieras disponibles para las ventas no cotizadas, y para las no recurrentes.

A cada fecha de reporte, la Gerencia financiera analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía. Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

La Gerencia también compara cada uno de los cambios en el valor razonable de cada activo y pasivo con las fuentes externas pertinentes para determinar si el cambio es razonable.

- (vi) Opciones de compra y venta sobre la participación no controladora -

Opciones de compra

Una opción es un activo financiero inicialmente reconocido a su valor razonable, cuyas actualizaciones posteriores son reconocidas a través de resultados. El precio de ejercicio de la opción es el mayor valor entre el valor razonable y el valor en libros de las acciones, en consecuencia, la Compañía concluyó que el valor razonable de esta opción no sería significativo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Opciones de venta

Las opciones de venta otorgadas a la participación no controladora, cuyo ejercicio de contingencias no están bajo el control de la Compañía, no generan un pasivo financiero.

Las contingencias que ocasionarían la ejecución del deadlock put/call option se basan en eventos que están bajo el control de la Compañía y en consecuencia no representan un pasivo financiero.

2.2.4 Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros de la Compañía se presentan en Nuevos Soles, que es también su moneda funcional.

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por la Compañía al tipo de cambio de su moneda funcional a la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Todas las diferencias se registran en el estado de resultados, o en el estado de otros resultados integrales si se cumplen los criterios específicos de reconocimiento.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales.

2.2.5 Inventarios -

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. Los costos en los que se incurre para llevar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales se contabilizan de la siguiente manera:

Materias primas -

- Costo de compra utilizando el método promedio ponderado.

Productos terminados y productos en proceso -

- El costo de los suministros y materiales directos, los servicios recibidos de terceros, la mano de obra directa y un porcentaje de los gastos generales de fabricación sobre la base de la capacidad operativa normal, excluyendo los costos de financiamiento y las diferencias de cambio.

Inventarios por recibir -

- Costo de compra.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2.6 Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requiere un período de tiempo sustancial antes de estar listo para el uso o venta al que está destinado se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos. Todos los demás costos de financiamiento se contabilizan en el período en que ocurren. Los costos de financiamiento incluyen los costos de intereses y otros costos en los que incurre la entidad en relación con los préstamos obtenidos.

Cuando los fondos se obtienen específicamente para financiar un proyecto, el monto capitalizado representa los costos de financiamiento reales incurridos. Cuando los fondos excedentes de un financiamiento obtenido específicamente para financiar un proyecto están disponibles por un corto período de tiempo, los ingresos generados de la inversión temporal de esos montos también se capitalizan y se deducen del costo de financiamiento total capitalizado. Cuando los fondos que se utilizan para financiar un proyecto forman parte de financiamientos generales, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables a los financiamientos generales pertinentes de la Compañía durante el período. Todos los demás costos de financiamientos se reconocen en el estado de resultados en el período en que se incurren.

2.2.7 Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento financiero se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, ya sea que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de un activo específico o que el acuerdo otorgue el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no está de manera explícita en el acuerdo.

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo arrendado, son capitalizados en la fecha de inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si el monto fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento se prorrratean entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento de modo de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se reconocen en los costos financieros en el estado de resultados.

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe seguridad razonable de que la Compañía obtendrá la titularidad al final del período de arrendamiento, el activo se depreciará durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados sobre una base de amortización lineal a lo largo del período de arrendamiento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2.8 Propiedades, planta y equipo -

El rubro de propiedades, planta y equipo se presenta al costo, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. Este costo incluye el costo de reemplazar componentes de propiedades, planta y equipo y los costos de financiamiento para los proyectos de construcción a largo plazo, en la medida que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. El rubro de propiedades, planta y equipo también incluye el costo de los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero. Para los componentes significativos de propiedades, planta y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía reconoce dicho componente con su correspondiente vida útil específica y lo deprecia según corresponda. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados a medida que se incurren.

El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento del activo después de su uso se incluye en el costo de ese activo, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva. Para más información sobre la provisión para cierre de mina registrada, ver nota 2.2.14 y nota 14.

La depreciación de los activos se determina sobre una base de amortización lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de esos activos que son:

	Años
Edificios y otras construcciones:	
Instalaciones administrativas	Entre 35 y 48
Estructuras principales de producción	Entre 30 y 49
Estructuras menores de producción	Entre 20 y 35
Maquinaria y equipo:	
Molinos y calderas horizontales	Entre 42 y 49
Calderas horizontales, chancadoras y moliendas	Entre 23 y 36
Instalaciones de electricidad y otras estructuras menores	Entre 12 y 35
Muebles y enseres	10
Unidades de transporte:	
Unidades pesadas	Entre 11 y 21
Unidades livianas	Entre 8 y 11
Equipos de cómputo	4
Herramientas	Entre 5 y 10

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan a cada fecha de cierre de ejercicio y, de ser necesario, se ajustan prospectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Una partida de propiedades, planta y equipo y cualquier componente significativo reconocido inicialmente, es dado de baja tras su enajenación o cuando no se espera ningún beneficio económico futuro de su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida emergente de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto proveniente de la enajenación y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando el activo es dado de baja.

2.2.9 Concesiones mineras -

Las concesiones mineras corresponden a los derechos de exploración en áreas de interés adquiridas. Las concesiones mineras se presentan al costo, netas de la amortización acumulada y/o pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere; y se presentan en el rubro propiedades, planta y equipo. Estas concesiones mineras se amortizan desde que empieza la etapa de producción siguiendo el método de unidades de producción sobre la base de las reservas probadas con las cuales se relacionan. La tasa de amortización obtenida bajo el método de unidades de producción para las concesiones mineras toma en cuenta los costos incurridos a la fecha del cálculo. En el supuesto de que la Compañía abandone la concesión, los costos asociados son dados de baja en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, no se determinaron cargos por amortización bajo el método de unidades producidas, debido a que las concesiones mineras de la Compañía aún no se encuentran en etapa de producción.

2.2.10 Costos de desarrollo de mina y costos de desbroce -

Costos de desarrollo de mina -

Los costos de desarrollo de mina incurridos se presentan al costo y corresponden a una fase posterior a la etapa de exploración y evaluación en el desarrollo de proyectos. Los costos de desarrollo de mina se presentan, desde el inicio de la fase de producción, netos de amortización acumulada y/o pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere, y se presentan en el rubro propiedades, planta y equipo. La amortización se calcula utilizando el método de unidades de producción sobre la base de las reservas probadas con las cuales se relacionan. La tasa de amortización obtenida bajo el método de unidades de producción para los costos de desarrollo de mina toma en cuenta los gastos incurridos a la fecha del cálculo. Los desembolsos que incrementan significativamente las reservas económicas de la unidad minera en explotación son capitalizados.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, no se determinaron cargos por amortización bajo el método de unidades producidas, debido a que los proyectos de desarrollo de mina de la Compañía aún no se encuentran en la etapa de producción.

Costos de desbroce -

Los costos de desbroce incurridos en la etapa de desarrollo de una mina, antes del inicio de la etapa de producción, se capitalizan como parte de los costos de desarrollo de la mina y, posteriormente, se amortizan a lo largo de la vida útil de la mina sobre la base de unidades de producción, utilizando las reservas probadas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los costos de desbroce en los que se incurra posteriormente durante la fase de producción se registran como parte del costo de producción.

2.2.11 Intangibles: costos de exploración y evaluación -

Las actividades de exploración y evaluación incluyen la búsqueda de recursos minerales, la determinación de la viabilidad técnica y la evaluación de la viabilidad comercial de los recursos identificados. Las actividades de exploración y evaluación incluyen:

- La investigación y el análisis de datos históricos de exploración.
- La recopilación de datos de exploración a través de estudios geofísicos.
- La perforación exploratoria y muestreo.
- Determinación y examinación del volumen y el grado de los recursos.
- Transporte de muestras y requerimientos de infraestructura.
- Desarrollo de estudios de mercado y financiero.

Los costos de licencias que otorgan el derecho a explorar en un área bajo exploración existente en curso, se capitalizan y se amortizan en el plazo de la licencia.

Una vez obtenido el derecho legal de explorar, los costos de exploración y evaluación minera se cargan en el estado consolidado de resultados, a menos que la Gerencia concluya que es bastante probable obtener un beneficio económico. Estos costos incluyen la remuneración a empleados directamente atribuibles, costos de materiales y combustible usado, costos de inspección, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas.

Para evaluar si los desembolsos cumplen con los criterios necesarios para su capitalización, se utilizan diferentes fuentes de información. La información que se utiliza para determinar la probabilidad de beneficios futuros depende del grado de avance de la exploración y evaluación efectuada.

Los costos de exploración y evaluación son capitalizados cuando las actividades de exploración y evaluación se desarrollan en un área de interés, para la cual se espera que los costos incurridos sean recuperados a través de su explotación futura; y cuando se mantienen o planean operaciones significativas y continuas en el área de interés.

Los principales estimados y supuestos empleados por la Compañía para determinar si es probable que la futura explotación dará lugar a beneficios económicos futuros incluyen: costos esperados de operación, compromisos de capital, precios esperados de los minerales y los recursos minerales hallados. Para ello, el beneficio económico futuro del proyecto puede considerarse razonablemente seguro cuando se está llevando a cabo actividades de exploración minera para confirmar los recursos, actividades de exploración minera para convertir recursos en reservas, o cuando la Compañía está llevando a cabo un estudio de factibilidad, basados en información geológica.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos de exploración y evaluación no se amortizan en la medida que los costos capitalizados de los activos no están disponibles para su uso. Estos costos se amortizan en función de la vida útil estimada de la propiedad minera desde que inicia la etapa de la explotación comercial de las reservas. Todos los costos de exploración y evaluación capitalizados se evalúan por indicadores de deterioro. Cuando se identifica un deterioro potencial, se lleva a cabo la evaluación de cada área de interés en relación con el grupo de activos operativos (por cada una unidad generadora de efectivo) al que se atribuye la exploración. Las áreas de exploración en la que se han descubierto recursos, pero requieren grandes inversiones de capital antes de que pueda comenzar la producción, se evalúan continuamente para asegurarse de que existen cantidades comerciales de los recursos o para asegurar que los trabajos de exploración adicionales está en marcha o en proyecto. Cuando no se espera recuperar los costos de exploración activados se cargan a resultados. A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que los activos de exploración y evaluación pudieran estar deteriorados en su valor. Los siguientes hechos y circunstancias son considerados en esta evaluación:

- (i) el período por el cual la entidad tiene el derecho a explorar en un área específica ha expirado durante el año, o lo hará en un futuro cercano, y no se espera que sea renovado.
- (ii) no se han presupuestado, ni planeado desembolsos significativos para la exploración y evaluación posterior de los recursos minerales en esa área específica.
- (iii) la exploración y evaluación de recursos minerales en un área específica no han conducido al descubrimiento de cantidades comercialmente viables de recursos minerales, y la entidad ha decidido descontinuar dichas actividades de exploración en la zona.
- (iv) existen datos suficientes que indican que, aunque es probable que se produzca un desarrollo en un área determinada, resulta improbable que el importe en libros de los costos de exploración y evaluación puedan ser recuperados por completo a través de su desarrollo exitoso o a través de su venta.

Si existiera alguno de estos indicadores, la Compañía deberá efectuar una evaluación de deterioro de estos activos.

2.2.12 Estimaciones de recursos y reservas minerales -

Las reservas minerales constituyen un estimado de la cantidad de mineral que se puede extraer, legal y económicamente, de las concesiones mineras de la Compañía. La Compañía realiza estimaciones de sus recursos y reservas minerales, sobre la base de la información que personas debidamente capacitadas recopilan en relación con datos geográficos sobre el tamaño, la profundidad y la forma del yacimiento mineral, y exige criterios geológicos complejos para interpretar los datos. La estimación de las reservas recuperables se basa en factores como estimaciones de tipos de cambio de divisas, precios de minerales, requerimientos futuros de capital y costos de producción, así como supuestos geológicos y juicios para estimar el tamaño y la calidad del yacimiento mineral. Los cambios en las estimaciones de los recursos o las reservas pueden afectar el valor en libros de los costos de exploración y evaluación minera; la provisión para cierre de mina y los cargos por depreciación y amortización.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2.13 Deterioro de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de enajenación, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de enajenación, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para compañías que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

La Compañía basa su estimación de deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones, que se preparan por separado para cada una de las unidades generadoras de efectivo la Compañía, a las cuales se les asignan los activos individuales.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o han disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados.

Los costos de exploración y evaluación minera se analizan anualmente para determinar si existe algún indicio de deterioro, ya sea de manera individual o al nivel de la unidad generadora de efectivo, de la manera que resulte conveniente y cuando las circunstancias indiquen que el valor en libros pueda estar deteriorado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2.14 Provisiones -

General -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación fiable del monto de la obligación. Cuando la Compañía espera que las provisiones sean reembolsadas en todo o en parte, por ejemplo bajo un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo separado pero únicamente cuando este reembolso es virtualmente cierto. El gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en el estado de resultados neto de todo reembolso relacionado. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados.

Provisión por cierre de mina -

La Compañía registra el valor actual de los costos estimados de las obligaciones legales e implícitas necesarias para restaurar las instalaciones operativas en el período en el que se incurre en la obligación. Los costos de cierre de mina se presentan al valor actual de los costos esperados para liquidar la obligación, utilizando flujos de efectivo estimados, y se reconocen como parte integrante del costo de cada activo en particular. Los flujos de efectivo se descuentan a la tasa de mercado libre de riesgos antes de impuestos. El devengamiento del descuento se contabiliza como gasto a medida que se incurre y se reconoce en el estado de resultados como un costo financiero. Los costos futuros estimados de cierre de mina se revisan anualmente y ajustan, según corresponda, sobre una base anual. Los cambios en los costos futuros estimados o en la tasa de descuento aplicada se agregan al costo del activo relacionado o se deducen de éste.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía solo tiene un provisión por cierre de la unidad minera Bongara (totalmente provisionada por deterioro en el 2011); en consecuencia, los cambios en los costos estimados futuros han sido reconocidos directamente en el estado de resultados.

Gastos y pasivos medioambientales -

Los gastos medioambientales que están relacionados con los ingresos actuales o futuros se registran como gasto o capitalizan, según corresponda. Los gastos que se relacionan con una condición existente causada por las operaciones pasadas y no contribuyen a los ingresos actuales o futuros se reconocen como gasto.

Los pasivos por costos ambientales se registran cuando una remediación es probable y los costos asociados pueden ser estimados con fiabilidad. Generalmente, el reconocimiento de estas provisiones coincide con el compromiso de un plan formal de acción o, si es anterior, con el desmantelamiento o cierre de unidades inactivas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El importe reconocido es la mejor estimación del desembolso requerido. Cuando no se liquide el pasivo por varios años, el importe reconocido es el valor presente de los gastos estimados futuros.

2.2.15 Beneficios a los empleados -

La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley, bonificaciones por desempeño y participaciones en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado de resultados, a medida que se devengan.

Adicionalmente, la Compañía tiene un plan de compensaciones de largo plazo a favor de sus ejecutivos clave, que se liquida en efectivo, se mide sobre el sueldo de cada funcionario y depende del cumplimiento de ciertas condiciones como años de experiencia dentro de la Compañía y permanencia. De acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a empleados", la Compañía reconoce esta obligación de largo plazo a su valor presente a la fecha de los estados financieros, usando el método de unidad de crédito proyectada. Para calcular el valor presente de estas obligaciones de largo plazo se utiliza una tasa de descuento actual de mercado a la fecha de los estados financieros. Este pasivo se revisa anualmente a la fecha de los estados financieros y las actualizaciones por devengo y cambios en la tasa de descuento se reconoce en el estado resultados hasta el momento de su liquidación.

2.2.16 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente de cuando se realice el pago. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas por contrato y sin incluir los impuestos o gastos.

La Compañía llegó a la conclusión de que actúa en calidad de titular en todos sus acuerdos que generan ingresos. Los siguientes criterios de reconocimiento específicos también se deben cumplir antes del reconocimiento de un ingreso:

Venta de bienes -

Los ingresos provenientes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y beneficios inherentes a la propiedad del bien, se hayan transferido sustancialmente al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

Ingresos por arrendamientos operativos -

Los ingresos provenientes del arrendamiento operativo de terreno y oficina se reconocen mensualmente conforme se devengan durante la vigencia del arrendamiento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Ingresos por intereses -

Para todos los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado y para los activos financieros de renta fija, los ingresos por intereses se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva (TIE). La TIE es la tasa que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos o cobros en efectivo estimados a lo largo del plazo del esperado del instrumento financiero, o un período de menor producción según corresponda; respecto del importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Los ingresos por intereses están incluidos en los ingresos financieros en el estado de resultados.

2.2.17 Impuestos -

Impuesto a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos corrientes por el impuesto a las ganancias del periodo se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse, a la fecha de cierre del periodo en el Perú, donde la Compañía opera y genera renta gravable.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio neto, también se reconoce en el patrimonio neto y no en el estado de resultados. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando se estima apropiado.

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del periodo que se informa.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, donde la oportunidad de su reversión se puede controlar, y sea probable que las mismas no se revertan en el futuro cercano.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas. Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables, salvo las diferencias temporales deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales deducibles se revertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de ganancias imponibles futuras para permitir que esos activos por impuesto a las ganancias diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas fuera del resultado también se reconoce fuera de este. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

Regalías mineras -

Las regalías mineras son registradas según la NIC 12 cuando tienen las características de un impuesto a las ganancias. Es decir, cuando son impuestos por el Gobierno y están basados en un importe neto (ingresos menos gastos), en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o un porcentaje de los ingresos, después de ajustes de diferencias temporales. En consecuencia, los impuestos corrientes y diferidos relacionados se determinan sobre las mismas condiciones que se describen en párrafos anteriores para el impuesto a las ganancias. Las obligaciones derivadas de las regalías que no se ajusten a estos criterios se reconocen como provisiones vigentes y se reconocen en resultados del ejercicio.

Impuesto sobre las ventas -

Los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas, salvo:

- (i) Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (ii) Cuando las cuentas por cobrar y por pagar ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

2.2.18 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes -

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera, clasificados en corrientes y no corrientes. Un activo es clasificado como corriente cuando la entidad:

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación.
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes del período sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo, por un periodo mínimo de doce meses siguientes al período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes. Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes del período sobre el que se informa; o
- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos, los doce meses siguientes al período sobre el que se informa a la fecha de cierre.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes en todos los casos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2.19 Nuevas normas contables e interpretaciones -

La Compañía aplicó, por primera vez, ciertas normas y enmiendas que no tienen impacto en los estados financieros emitidos en periodos anteriores, tal como se explica en la nota 2.1. La naturaleza e impacto de cada nueva norma/modificación se describe a continuación:

- NIC 1 Presentación de las partidas de otros resultados integrales - Modificación a la NIC 1
Esta modificación a la NIC 1 introduce un agrupamiento especial de las partidas presentadas en otros resultados integrales. Las partidas que se reclasificarán a los resultados en períodos futuros (por ejemplo, la ganancia (pérdida) neta por activos financieros disponibles para la venta) deben presentarse separadas de las partidas que no se reclasificarán (por ejemplo, la revaluación de terrenos y edificios). Esta modificación afectó únicamente la presentación del estado de otros resultados integrales y no tuvo impacto sobre la situación financiera o el rendimiento financiero de la Compañía.
- NIC 1 Presentación de información comparativa (Modificación)
Esta modificación aclara la diferencia entre la información comparativa voluntaria adicional y la información comparativa mínima requerida. Una entidad debe incluir información comparativa en las notas relacionadas, más allá del mínimo requerido, cuando brinde voluntariamente información comparativa adicional.

Esta modificación aclara que no es necesario acompañar al estado de situación financiera de apertura, con la totalidad de las notas comparativas correspondientes. Esta modificación no tuvo impacto sobre la presentación ni sobre la situación financiera o el rendimiento financiero de la Compañía al 31 de diciembre de 2013.

- NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar - Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Modificaciones a la NIIF 7
La modificación requiere que la entidad revele información sobre los derechos de compensación y los acuerdos conexos (por ejemplo, los contratos de garantía). Las revelaciones podrían proporcionar a los usuarios información que es útil para evaluar el efecto de los acuerdos de compensación en la posición financiera de la entidad. Las nuevas revelaciones son necesarias para todos los instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo marco de neteos exigible o acuerdos similares, independientemente de que los instrumentos financieros sean compensados de acuerdo con la NIC 32. Debido a que la Compañía no ha realizado el neteo de instrumentos financieros de acuerdo con la NIC 32 y no tiene acuerdos de compensación pertinentes, la enmienda no tiene un impacto en los estados financieros.
- NIIF 10 Estados financieros consolidados y NIC 27 Estados financieros separados
La NIIF 10 establece un solo modelo de control que se aplica a todas las entidades, incluyendo entidades de propósito especial. La NIIF 10 reemplaza la sección de la previamente existente NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" que se ocupaba de los estados financieros consolidados y SIC-12 "Consolidación - Entidades de propósito especial". La NIIF 10 no ha tenido ningún impacto en los estados financieros separados de la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- NIIF 13 Medición del valor razonable

La NIIF 13 establece una única pauta para todas las mediciones del valor razonable bajo NIIF. La NIIF 13 no determina cuándo una entidad debe utilizar el valor razonable según las NIIF, sino que brinda guías sobre cómo medir el valor razonable según las NIIF. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida. Como parte del proceso de aplicación de la NIIF 13, la Compañía ha reevaluado sus políticas para la medición de los valores razonables de sus activos y pasivos; no existiendo ningún efecto por su aplicación.

Las revelaciones adicionales, según correspondió, se proporcionaron en las notas individuales relativas a los activos y pasivos cuyos valores razonables han sido determinados. Las jerarquías de valores razonables se proporcionan en la Nota 30.

- CINIIF 20 Costos de desbroce en la etapa de producción de una mina a tajo abierto (Interpretación)

Esta interpretación es efectiva para periodos que empiezan a partir del 1 de enero de 2013, y solo aplica a los costos de desbroce incurridos durante la etapa de producción de una mina a tajo abierto, requiriendo la capitalización de dichos costos bajo ciertas condiciones. De acuerdo con la evaluación de la Gerencia, la aplicación de la CINIIF 20 no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013.

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

Esta modificación elimina los requerimientos adicionales de la NIIF 13 respecto de las revelaciones requeridas por la NIC 36. Asimismo, esta modificación establece la revelación de los importes recuperables de los activos o las unidades generadoras de efectivo para los que se haya reconocido o revertido una pérdida por deterioro del valor durante el período. Esta modificación tiene vigencia retroactiva para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 y se permite su aplicación anticipada, siempre que también se aplique la NIIF 13. La Compañía ha adoptado en forma anticipada esta modificación a la NIC 36 en el período actual, por cuanto las revelaciones modificadas y/o adicionales brindan información útil, tal como lo indica el IASB. En consecuencia, esta modificación fue considerada en las revelaciones sobre el deterioro del valor de los activos no financieros en la nota 11(e). Esta modificación seguirá considerándose en futuras revelaciones.

El Grupo no ha incluido revelaciones sobre normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas que no tuvieron impacto alguno sobre los estados financieros (p.e. NIIF 11 Acuerdos conjuntos y NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, NIIF 12 Información a relevar sobre participaciones en otras entidades y NIC 19 Beneficios a empleados (Revisada en 2011)).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Gerencia efectúe juicios, estimados y supuestos que afectan los importes reportados de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones adjuntas. La incertidumbre acerca de estos supuestos y estimados podrían generar resultados que requieren un ajuste material al valor en libros de activos y pasivos afectados en periodos futuros.

Estimaciones y supuestos -

Los principales supuestos y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbre a la fecha de cierre de los estados financieros, y que involucran un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y pasivos en ejercicios futuros. La Compañía ha basado sus supuestos y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que puedan surgir más allá del control de la Compañía. Estos cambios se reflejarán en los supuestos cuando ocurran. Los estimados clave se resumen a continuación:

- Estimación de la vida útil de activos, con fines de depreciación y amortización - notas 2.2.8 y 2.2.9.
- Reconocimiento de costos de exploración y evaluación minera - nota 2.2.11.
- Revisión de valores en libros de activos y cargos por deterioro - nota 2.2.3, nota 2.2.13 y nota 11 (e).
- Impuesto a las ganancias - nota 2.2.17 y nota 16.

4. Normas internacionales emitidas aún no vigentes

Las normas e interpretaciones emitidas, pero aún no efectivas, a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía se detallan a continuación. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, en lo aplicable, cuando sean efectivas:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"
NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. NIIF 9 (2010) introduce adiciones relativas a los pasivos financieros. NIIF 9 (2013) introduce nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura que se alinean más con la gestión de riesgos. Los requisitos también establecen un enfoque basado en principios para contabilidad de coberturas y en tratar las inconsistencias y debilidades en el modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39. El IASB tiene actualmente un proyecto activo para hacer modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición de la NIIF 9 y añadir nuevos requisitos para abordar el deterioro de los activos financieros. La fecha de vigencia obligatoria de las NIIF 9 no se especifica, pero se determinará cuando se finalicen las fases pendientes. No obstante, se permite la aplicación de la NIIF 9.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- “Entidades de inversión” (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)
Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidar a entidades que califican como una entidad de inversión bajo los criterios de la NIIF 10. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión se registren como subsidiarias a su valor razonable con cambios en resultados. No se espera que esta modificación sea relevante para la Compañía, debido a que ninguna de las entidades de la Compañía calificaría como una entidad de inversión bajo la NIIF 10.
- NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros – Modificación a la NIC 32
Estas modificaciones aclaran el concepto de “ con un derecho legal vigente de compensación” y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. No se espera que estas modificaciones sean relevantes para la Compañía.
- CINIIF 21 “Gravámenes”
CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realiza. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado. CINIIF 21 es efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La Compañía no espera que la CINIIF 21 tenga un impacto financiero material en los estados financieros futuros.

5. Transacciones en moneda extranjera

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

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Activos		
Efectivo y depósitos a plazo	148,581	3,694
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	2,247	9,043
	<u>150,828</u>	<u>12,737</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	10,626	15,117
Pasivos financieros	300,000	-
	<u>310,626</u>	<u>15,117</u>
Posición pasiva, neta	<u>(159,798)</u>	<u>(2,380)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no tenía instrumentos financieros para cubrir su riesgo de cambio.

La pérdida neta por diferencia en cambio originada por los activos y pasivos en moneda extranjera fue de aproximadamente S/.48,342,000 durante el año 2013 (pérdida de aproximadamente S/.345,000 durante el año 2012), la cual se presenta en el rubro "Pérdida neta por diferencia en cambio" del estado de resultados.

6. Efectivo y depósitos a plazo

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Caja chica	1,758	1,940
Cuentas corrientes (b)	424,052	9,437
Depósitos a corto plazo (c)	<u>478,920</u>	<u>-</u>
Saldos de efectivo considerados en el estado de flujos de efectivo	904,730	11,377
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (c)	<u>-</u>	<u>403,950</u>
	<u>904,730</u>	<u>415,327</u>

(b) Las cuentas corrientes bancarias están denominadas en moneda local y extranjera, están depositadas en bancos locales y del exterior y son de libre disponibilidad. Estas cuentas generan intereses en base a tasas diarias para depósitos en bancos. Al 31 de diciembre de 2013, incluía aproximadamente US\$148,839,000 (equivalente a S/.415,856,000), producto de la recaudación obtenida a través de la emisión de bonos efectuada en febrero 2013, ver nota 1.

(c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene depósitos a plazo con vencimientos originales menores a tres meses en bancos locales, son de libre disponibilidad y generan intereses según las tasas respectivas de depósitos a plazo. Estos depósitos con vencimientos menores a 90 días fueron cobrados en enero 2014 y 2013, respectivamente. Adicionalmente, durante el 2012, la Compañía mantenía depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días (18 meses) que se liquidaron durante el 2013.

Durante el año 2013 y 2012, estos depósitos a plazo generaron intereses por aproximadamente S/.25,359,000 y S/.20,760,000, ver nota 24, de los cuales S/.4,906,000 y S/.15,812,000 se encuentran pendientes de cobro a dichas fechas, ver nota 7(a).

Estos depósitos incluyen aproximadamente S/.308,920,000 relacionados a la recaudación obtenida a través de la emisión de bonos corporativos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

7. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	Corriente		No Corriente	
	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Cuentas por cobrar a la Principal, subsidiarias y relacionadas, nota 26	131,493	128,463	34,723	28,825
Intereses por cobrar, nota 6(c)	4,906	15,812	-	-
Cuentas por cobrar comerciales (b)	4,792	6,269	-	-
Préstamos a empleados	1,011	252	-	4
Fondos restringidos al pago de impuestos	500	310	-	-
Otras cuentas por cobrar	5,378	2,083	-	966
Activos financieros clasificados como cuentas por cobrar (c)	<u>148,080</u>	<u>153,189</u>	<u>34,723</u>	<u>29,795</u>

(b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente de 30 a 90 días y no generan intereses.

(c) El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales y diversas al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 es el siguiente:

	Total S/.(000)	Ni vencidos, ni deteriorados S/.(000)	Vencidos pero no deteriorados				> 120 días S/.(000)
			< 30 días S/.(000)	30-60 días S/.(000)	61-90 días S/.(000)	91-120 días S/.(000)	
2013	182,803	182,128	290	8	-	32	345
2012	182,984	179,596	241	41	226	130	2,750

Las cuentas por cobrar con antigüedad superior a 120 días corresponden principalmente a cuentas por cobrar comerciales a subsidiarias.

En la nota 29, sobre riesgo de crédito y cuentas por cobrar comerciales, se explica de qué manera la Compañía gestiona y mide el riesgo de crédito de los deudores comerciales que no están vencidos ni deteriorados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inventarios

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Productos terminados	7,673	7,039
Productos en proceso	54,548	52,944
Materias primas	67,933	70,782
Envases y embalajes	2,209	927
Combustible y carbón	90,446	51,038
Repuestos y suministros diversos	54,896	51,448
Inventarios por recibir	17,344	8,912
	<u>295,049</u>	<u>243,090</u>
Menos - Estimación por obsolescencia de inventarios (b)	<u>(4,847)</u>	<u>(4,847)</u>
	<u>290,202</u>	<u>238,243</u>

(b) El movimiento de la estimación por obsolescencia de inventarios por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012, se presenta a continuación:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial	4,847	4,336
Adiciones	<u>-</u>	<u>511</u>
Saldo final	<u>4,847</u>	<u>4,847</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Inversiones en subsidiarias

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas a la fecha del estado de situación financiera:

Actividad	País de ubicación	Porcentaje de participación accionaria		Valor en libros		Valor de participación patrimonial		
		2013 %	2012 %	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	
Subsidiarias								
Fosfatos del Pacífico S.A. (b)	Actividades de exploración y explotación minera.	Perú	70.00	70.00	181,022	134,550	159,647	119,250
Cementos Selva S.A.	Producción y comercialización de cemento y otros materiales de construcción afines.	Perú	100.00	100.00	56,494	56,494	146,219	130,533
Salmueras Sudamericanas S.A. (c)	Actividades de exploración y explotación minera.	Perú	74.90	74.90	40,800	31,954	30,466	26,064
Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C. (d)	Servicios de transmisión de energía a la Compañía.	Perú	100.00	100.00	39,493	13,033	45,871	18,096
Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L.	Producción de concreto, bloquetas y ladrillos; así como comercialización de cemento, cal, fierro de construcción y diversos artículos de ferretería.	Perú	100.00	100.00	33,860	33,860	100,152	94,838
Calizas del Norte S.A.C. (e)	Actividades de cateo, prospección, desarrollo, explotación y comercialización y transporte de mercancías.	Perú	100.00	-	5,000	-	5,000	-
Zemex LLC (antes ZX Holdings Inc.) (f)	Grupo de empresas domiciliadas en los Estados Unidos de América y Canadá, sin operaciones.	Estados Unidos	-	89.53	-	5,209	-	8,712
Otras					164	169	-	269
					<u>356,833</u>	<u>275,269</u>	<u>487,355</u>	<u>397,762</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Fosfatos del Pacífico S.A. (Fostatos) -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el movimiento del costo de la inversión en Fosfatos del Pacífico S.A. fue como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial	134,550	73,296
Más (menos):		
Aporte de capital	43,710	49,451
Capitalización de deuda	-	11,803
Aporte de capital adicional	<u>2,762</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>181,022</u>	<u>134,550</u>

La Junta General de Accionistas de la subsidiaria Fosfatos del Pacífico S.A. del 29 de febrero de 2012 acordó aportar US\$33,000,000 a la subsidiaria, de modo proporcional a la participación de cada accionista, correspondiendo a la Compañía aportar US\$23,100,000 (equivalente aproximadamente a S/.61,429,000). En relación a este acuerdo, la Compañía efectuó aportes de capital el 15 de abril y 15 de julio de 2012, por un total de aproximadamente S/.49,451,000 y una capitalización de cuentas por cobrar que la Compañía mantenía con la subsidiaria por S/.11,803,000.

La Junta General de Accionistas de la subsidiaria Fosfatos del Pacífico S.A. del 31 de julio de 2013 acordó aportar a la subsidiaria US\$22,500,000, correspondiendo a la Compañía aportar US\$15,750,000. En relación a este acuerdo, la Compañía efectuó aportes de capital por un total de aproximadamente S/.43,710,000.

La Junta General de Accionistas de la subsidiaria Fosfatos del Pacífico S.A. del 31 de julio de 2013 acordó un aporte de capital de US\$3,300,000 por parte de la Compañía, que no implicaría cambio alguno en la participación accionarial de esta subsidiaria. Este aporte de capital está destinado a que la planta de ladrillos de diatomitas de la subsidiaria (actualmente en etapa de comisionamiento) alcance su capacidad nominal. En relación a este acuerdo, la Compañía efectuó un aporte de capital ascendente a S/.2,762,000 el 19 de julio de 2013.

Compromisos -

Por otro lado, en relación a la venta de acciones de esta subsidiaria, el 29 de diciembre de 2011 Mitsubishi suscribió un acuerdo comercial "comprar o pagar", también denominado "off-take agreement", por el cual Mitsubishi se compromete a comprar la producción futura de roca fosfórica de esta subsidiaria. Este acuerdo tiene una duración de 20 años, con la opción de Mitsubishi de extenderlo por 5 años adicionales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La subsidiaria mantiene un acuerdo de suministro de gas natural a cinco años para abastecer de energía a la planta de ladrillos de diatomitas, cuya facturación se determina tomando en cuenta el consumo de gas natural y otras variables de mercado. Asimismo, el volumen de compras está sujeto a cláusulas de tomar o pagar "take or pay" que establecen niveles mínimos mensuales de consumo de gas natural.

La subsidiaria Fosfatos del Pacífico S.A. suscribió con el Estado Peruano, la Fundación Comunal San Martín de Sechura y la empresa Activos Mineros S.A.C., un contrato de transferencia de concesión minera donde se ubica la concesión de Bayóvar, que contiene fosfatos y diatomitas. Como parte de los acuerdos de dicho contrato, debe pagar tanto a la Fundación Comunal San Martín de Sechura, como a la empresa Activos Mineros S.A.C. un equivalente a US\$3 por cada tonelada de diatomita extraída, siendo el nivel mínimo de producción para el cálculo de 40,000 TM durante el primer y segundo año de operación, y de 80,000 TM a partir del tercer año de operación. Durante los años 2011, 2012 y 2013, el gasto por este concepto ascendió a S/.392,000, S/.612,000 y S/.672,000, respectivamente.

(c) Salmueras Sudamericanas S.A. (Salmueras) -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el movimiento del costo de la inversión en Salmueras Sudamericanas S.A. fue como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial	31,954	14,262
Más:		
Aporte de capital	<u>8,846</u>	<u>17,692</u>
Saldo final	<u>40,800</u>	<u>31,954</u>

La Junta General de Accionistas de la subsidiaria Salmueras Sudamericanas S.A. del 9 de enero de 2012, acordó un aporte de S/.20,000,000. Este total de aportes efectuados por la Compañía ascienden a S/.17,692,000 y fueron efectuados el 15 de febrero y el 15 de mayo de 2012, respectivamente.

Posteriormente, luego la Junta General de Accionistas del 15 de julio de 2013 determinó que se efectúe un aporte por S/.10,000,000. En relación a este acuerdo, la Compañía efectuó aportes por S/.8,846,000.

Todos estos aportes de capital que viene efectuando la Compañía, forman parte del compromiso de inversión asumido por la Compañía para el desarrollo del proyecto salmueras hasta por US\$100,000,000, ver nota 28.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C. -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el movimiento del costo de la inversión en Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C. fue como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial	13,033	13,033
Más (menos):		
Aporte de capital	<u>26,460</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>39,493</u>	<u>13,033</u>

Con la finalidad de llevar a cabo nuevos proyectos eléctricos y de energía, la Junta General de Accionistas de la subsidiaria del 25 de septiembre de 2013, acordó un aporte de capital por S/.26,460,000, que se hizo efectivo el 27 de septiembre de 2013.

(e) Calizas del Norte S.A.C. -

La subsidiaria Calizas del Norte S.A.C. fue constituida el 22 de noviembre de 2013, mediante un aporte de capital de S/.5,000,000 efectuado por la Compañía. La actividad económica de esta subsidiaria es la realización de actividades mineras de cateo, prospección, exploración, desarrollo, explotación y comercialización así como actividades relacionadas al transporte de mercancías en general.

(f) Zemex LLC (antes ZX Holdings Inc.) -

Durante el 2013, la subsidiaria Zemex LLC fue liquidada, los aportes de capital y efectivo resultante de la liquidación de la subsidiaria fueron devueltos a los accionistas de la subsidiaria. Como resultado de la liquidación de esta subsidiaria, la Compañía recibió US\$3,201,000 (equivalente aproximadamente a S/.8,794,000), obteniendo una ganancia neta de S/.3,585,000, que se presenta en el rubro "Otros ingresos operativos, neto" del estado de resultados, ver nota 23. En virtud de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada de Delaware, legislación aplicable a Zemex LLC, los accionistas de la sociedad disuelta, no están expuestos a obligaciones producto de la disolución, a menos que una acción legal contra tal disolución se haya iniciado dentro de los tres años posteriores a la misma y que se haya determinado judicialmente que dicha distribución se efectuó erróneamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (g) El cuadro que se presenta a continuación muestra el resumen de los principales rubros de los estados financieros auditados de las subsidiarias controladas por la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

Entidad	Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida)	
	2013 S/(000)	2012 S/(000)	2013 S/(000)	2012 S/(000)	2013 S/(000)	2012 S/(000)	2013 S/(000)	2012 S/(000)
Cementos Selva S.A. y Subsidiarias	279,166	252,826	113,139	119,580	166,027	133,246	12,326	6,179
Fosfatos del Pacífico S.A.	233,756	175,613	5,689	5,257	228,067	170,356	(7,495)	(9,588)
Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L.	215,823	196,708	115,671	101,871	100,152	94,837	5,314	10,721
Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C.	46,712	19,226	841	1,130	45,871	18,096	1,315	862
Salmueras Sudamericanas S.A.	45,792	39,490	5,116	4,692	40,676	34,798	(4,122)	(3,716)
Calizas del Norte S.A.C.	5,000	-	-	-	5,000	-	-	-
Zemex LLC	-	9,731	-	-	-	9,731	(657)	3,859

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Inversiones financieras disponibles para la venta

(a) El movimiento de inversiones disponibles para la venta se presenta a continuación:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial a valor razonable	34,887	22,074
Actualización del valor razonable en otros resultados integrales	<u>1,171</u>	<u>12,813</u>
Saldo final	<u>36,058</u>	<u>34,887</u>

(b) Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen lo siguiente:

	2013		
	Costo S/.(000)	Ganancias no realizadas S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Acciones listadas de compañía peruana	450	517	967
Acciones no listadas de compañía peruana	<u>8,399</u>	<u>26,692</u>	<u>35,091</u>
Total	<u>8,849</u>	<u>27,209</u>	<u>36,058</u>

	2012		
	Costo S/.(000)	Ganancias no realizadas S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Acciones listadas de compañía peruana	450	381	831
Acciones no listadas de compañía peruana	<u>8,399</u>	<u>25,657</u>	<u>34,056</u>
Total	<u>8,849</u>	<u>26,038</u>	<u>34,887</u>

Durante el período no hubo reclasificaciones entre las inversiones que cotizan y las que no cotizan.

El valor razonable de las acciones listadas se determina en base a las cotizaciones públicas de precios en un mercado activo. Las acciones de Unión Andina de Cementos S.A.A. (antes denominada Cementos Lima S.A.) se negocian públicamente en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Sindicato de Inversiones y Administración S.A. (SIA) es el principal accionista de Unión Andina de Cementos S.A.A. con una participación del 43.38 % en su capital accionario al 31 de diciembre de 2013 y de 2012. El único activo significativo de SIA es su inversión en Unión Andina de Cementos S.A.A. (que representa el 94 % de los activos totales de SIA). SIA es una compañía peruana y no tiene operaciones.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el valor razonable de las acciones no listadas de SIA se calcula aplicando su 43.38% de participación al valor razonable de las acciones de Unión Andina de Cementos S.A.A. que están listadas y cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

- (c) A continuación, el número de acciones que representan estas inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

Unión Andina de Cementos S.A.A. (*)	256,624
Sindicato de Inversiones y Administración S.A. (SIA) (**)	4,825

(*) Representa el 0.016% de sus acciones comunes.

(**) Representa el 1.30% de sus acciones comunes.

No han habido cambios en el número de acciones en circulación de Unión Andina de Cementos S.A.A. al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Propiedades, planta y equipo, neto

(a) La composición y movimiento del rubro a la fecha del estado de situación financiera se presenta a continuación:

	Concesiones minerías (b) S/.(000)	Costos de desarrollo de mina (b) S/.(000)	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Maquinaria, equipo y repuestos relacionados S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Equipos de cómputo y herramientas S/.(000)	Costos de cierre de mina S/.(000)	Obras en curso y unidades por recibir S/.(000)	Total S/.(000)
Costo											
Saldo al 1 de enero de 2012	58,107	31,344	172,319	160,008	502,138	25,887	64,998	30,287	4,575	85,633	1,135,296
Adiciones	111	58	11,934	810	9,111	713	1,349	2,111	-	98,438	124,635
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	(39)	-	-	-	-	-	(39)
Transferencias	9,524	-	-	15,603	8,347	-	-	70	-	(33,544)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	67,742	31,402	184,253	176,421	519,557	26,600	66,347	32,468	4,575	150,527	1,259,892
Adiciones	2,393	791	5,263	-	2,765	491	1,043	1,276	-	99,089	113,111
Capitalización de intereses (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,264	1,264
Ventas y/o retiros	(186)	-	-	-	(211)	(76)	(2,319)	(21)	-	(897)	(3,710)
Transferencias	621	-	-	26,561	27,886	69	2,313	637	-	(58,087)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	70,570	32,193	189,516	202,982	549,997	27,084	67,384	34,360	4,575	191,896	1,370,557
Depreciación acumulada											
Saldo al 1 de enero de 2012	8,053	9,908	-	19,303	61,107	24,101	24,369	23,146	1,349	-	171,336
Adiciones	2	-	-	5,784	22,533	338	3,935	1,819	-	-	34,411
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	(7)	-	-	-	-	-	(7)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	8,055	9,908	-	25,087	83,633	24,439	28,304	24,965	1,349	-	205,740
Adiciones	-	-	-	6,100	24,648	349	3,767	1,952	-	-	36,816
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	(52)	(76)	(681)	(14)	-	-	(823)
Saldo al 31 de diciembre 2013	8,055	9,908	-	31,187	108,229	24,712	31,390	26,903	1,349	-	241,733
Estimación por deterioro de activos mineros (e)											
	44,103	21,370	257	17,069	9,070	104	28	32	3,226	735	95,994
Valor neto en libros											
Al 31 de diciembre de 2013	18,412	915	189,259	154,726	432,698	2,268	35,966	7,425	-	191,161	1,032,830
Al 31 de diciembre de 2012	15,584	124	183,996	134,265	426,854	2,057	38,015	7,471	-	149,792	958,158

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Las concesiones mineras incluyen principalmente costos netos de adquisición por S/.15,367,000 relacionados a concesiones de carbón adquiridas entre el año 2011 y 2013. El rubro adicionalmente incluye ciertas concesiones adquiridas para actividades de exploración en zonas de interés para el negocio de cemento.

Debido a las bajas cotizaciones de zinc durante el año 2011, y en base a las expectativas de la Gerencia sobre los precios futuros de este mineral, la Compañía decidió registrar en el estado de resultados una estimación por deterioro de S/.95,994,000, correspondiente al valor neto en libros de todos los activos relacionados a la unidad minera de zinc, los cuales incluyen costos de concesión minera, costos de desarrollo, así como instalaciones y equipos de planta relacionados. De este total, S/.44,103,000 corresponde a concesiones mineras. De acuerdo a los estimados de la Gerencia, el valor de recupero de los activos relacionados a esta unidad minera es cero.

- (c) Durante los años 2013 y 2012, no hubo adiciones de activos fijos bajo la modalidad de arrendamiento financiero.
- (d) Durante el 2013 la Compañía capitalizó costos de financiamiento por S/.1,264,000 asociados a la construcción de la planta de cemento ubicada en Piura. El valor en libros de los activos calificados asciende a S/.60,676,000 al 31 de diciembre de 2013. La tasa utilizada para determinar el importe de los costos de financiamiento susceptibles de capitalización fue de 4.50%, que es la tasa efectiva del préstamo específico. El importe de los costos de financiamiento capitalizables incluye los costos de financiamiento reales incurridos en el préstamo específico (bonos emitidos), menos el ingreso obtenido por depósitos a corto y largo plazo relacionados con este préstamo específico.
- (e) La Gerencia ha evaluado el valor recuperable las propiedades, planta y equipo de la Compañía y no ha identificado una pérdida por deterioro de valor para estos activos al 31 de diciembre de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Intangibles

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

	S/.(000)
Costo	
Al 1 de enero de 2012	5,447
Adiciones	3,966
Bajas	(2,447)
Al 31 de diciembre de 2012	<u>6,966</u>
Adiciones (b)	<u>233</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u><u>7,199</u></u>

(b) Las principales adiciones del año 2013, corresponden a costos de exploración incurridos en concesiones de carbón que vienen siendo adquiridas por la Compañía (ver nota 28 opción de compra), en el proyecto de arcilla Horcón y otros proyectos relacionados a la elaboración del cemento.

(c) Al 31 de diciembre de 2013, la Gerencia ha evaluado las condiciones de los proyectos relacionados a los costos de exploración y evaluación minera de la Compañía y no ha encontrado ningún indicio de deterioro de valor en dichos activos.

13. Cuentas por pagar comerciales y diversas

El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Cuentas por pagar comerciales	32,916	43,724
Intereses por pagar	14,889	26
Remuneraciones por pagar	9,151	10,838
Cuentas por pagar a relacionadas, nota 26	8,440	11,626
Tributos por pagar	8,162	12,548
Remuneración al Directorio	5,083	4,643
Dividendos por pagar, nota 17	4,554	4,451
Otras cuentas por pagar	4,154	4,673
	<u>87,349</u>	<u>92,529</u>

Las cuentas por pagar comerciales resultan de las compras de materiales y suministros para la Compañía, y corresponden principalmente a facturas por pagar a proveedores locales. Las cuentas por pagar comerciales no generan intereses y normalmente se cancelan dentro de 60 a 120 días.

Las cuentas por pagar diversas no generan intereses y su plazo promedio de cancelación es de 3 meses.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los intereses por pagar normalmente se liquidan de manera mensual a lo largo del período.

La información sobre los procesos de gestión del riesgo de crédito de la Compañía se incluye en la nota 29.

14. Provisiones

El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	Participación de los trabajadores en las utilidades S/.(000)	Provisión para incentivos a largo plazo S/.(000)	Provisión para cierre de mina S/.(000)	Total S/.(000)
Al 1 de enero de 2013	19,770	11,669	4,909	36,348
Adiciones, nota 22	24,217	6,701	-	30,918
Cambios en estimaciones, nota 23	-	-	(1,068)	(1,068)
Actualización del valor presente, nota 25	-	475	-	475
Pagos y adelantos	(22,950)	-	(196)	(23,146)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>21,037</u>	<u>18,845</u>	<u>3,645</u>	<u>43,527</u>
Porción corriente	21,037	-	1,993	23,030
Porción no corriente	-	18,845	1,652	20,497
	<u>21,037</u>	<u>18,845</u>	<u>3,645</u>	<u>43,527</u>
	Participación de los trabajadores en las utilidades S/.(000)	Provisión para incentivos a largo plazo S/.(000)	Provisión para cierre de mina S/.(000)	Total S/.(000)
Al 1 de enero de 2012	23,626	6,000	4,909	34,535
Adiciones, nota 22	23,261	5,529	-	28,790
Actualización del valor presente, nota 25	-	140	-	140
Pagos y adelantos	(27,117)	-	-	(27,117)
Al 31 de diciembre de 2012	<u>19,770</u>	<u>11,669</u>	<u>4,909</u>	<u>36,348</u>
Porción corriente	19,770	-	-	19,770
Porción no corriente	-	11,669	4,909	16,578
	<u>19,770</u>	<u>11,669</u>	<u>4,909</u>	<u>36,348</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Participación de los trabajadores en las utilidades -

Conforme a la legislación peruana, la Compañía mantiene un plan de participación de los trabajadores en las utilidades de 10% de la utilidad anual sujeta a impuestos. Las distribuciones a empleados que se realizan en base al plan se basan en un 50% sobre el número de días que cada empleado trabajó durante el año anterior y 50% sobre los niveles proporcionales de salario anual.

Provisión para incentivos a largo plazo -

La Compañía implementó un plan de compensaciones de largo plazo a sus ejecutivos claves que rige a partir de enero de 2011. Este incentivo de largo plazo es pagadero en efectivo, se basa en el sueldo anual de cada funcionario y depende de los años de prestación de servicios del funcionario dentro del Grupo. Según el plan, el ejecutivo recibirá el equivalente a un sueldo anual por cada año de servicio que comienza a devengarse a partir de 2011. Este beneficio se devenga y acumula por cada ejecutivo, y es pagadero en dos oportunidades: la primera al cabo del quinto año contado desde la creación del plan de bonificaciones, y al final del octavo año contado desde la misma fecha. Si el ejecutivo decide retirarse voluntariamente de la Compañía antes de las fechas establecidas de compensación efectiva pierde el derecho a recibir dicha compensación. De acuerdo a la NIC 19, la Compañía usa el método de unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de esta obligación diferida y el costo corriente diferido relacionado, considerando los incrementos esperados de salario y una tasa de descuento de mercado apropiada. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene registrado un pasivo por S/.18,845,000 (S/.11,669,000 al 31 de diciembre de 2012) relacionado a esta compensación.

Provisión para cierre de mina -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, corresponde a la provisión que cubre los costos futuros del cierre de mina de zinc ubicada en la región de Amazonas (totalmente provisionada por deterioro en el año 2011). La provisión se creó sobre la base de estudios realizados por especialistas internos. Sobre la base del entorno económico actual se adoptaron supuestos que la Gerencia considera una base razonable sobre la cual realizar estimaciones de pasivos futuros. Dichas estimaciones se revisan periódicamente para tomar en cuenta cualquier cambio importante en los supuestos. Sin embargo, los costos reales de cierre de mina dependerán finalmente de los precios de mercado futuros para las obras necesarias de desmantelamiento que reflejarán las condiciones del mercado en el momento relevante.

Los flujos de efectivo futuros se han estimado a partir de los presupuestos financieros aprobados por la Gerencia que abarca un período de 7 años. La tasa de descuento libre de riesgos utilizada en el cálculo de la provisión al 31 de diciembre de 2013 fue de 4.53% (4.58% al 31 de diciembre de 2012).

La Gerencia estima incurrir en esta obligación en el mediano plazo. La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección medioambiental vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15. Pasivos financieros

El rubro está constituido del siguiente modo:

	Tasa de interés anual %	Vencimiento	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Sobregiro bancario				
BBVA Banco Continental	4.31	3 de marzo de 2013	-	13,255
Préstamos bancarios				
BBVA Banco Continental	6.75	29 de diciembre de 2018	-	202,200
Bonos corporativos				
Principal, neto de costos de emisión	4.50	2 de febrero de 2023	824,022	-
			824,022	215,455
Menos - Porción corriente			-	22,884
Porción no corriente			824,022	192,571

Bonos corporativos

Tal como se menciona en la nota 1, en Febrero de 2013, la Compañía emitió bonos por US\$300,000,000, con una tasa de interés nominal de 4.50% y vencimiento en el 2023. Al 31 de diciembre de 2013, los bonos generaron intereses por S/.31,725,000, ver nota 25.

En caso la Compañía y sus subsidiarias garantes requieran emitir instrumentos de deuda o de patrimonio, se fusione con otra compañía o disponga o alquile activos significativos, los bonos activarán el cumplimiento de las siguientes restricciones financieras, calculadas sobre los estados financieros consolidados anuales de la Compañía y subsidiarias garantes:

- El ratio de cobertura de servicio de deuda (incluye amortización más intereses) deberá ser como mínimo 2.5 a 1.
- El ratio deuda financiera a EBITDA no podrá ser mayor que 3.5 a 1.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no ha efectuado ninguna de las operaciones mencionadas anteriormente.

Sobregiro bancario con el BBVA Banco Continental

En diciembre de 2012, la Compañía suscribió una línea de sobregiro bancario hasta por S/.50,000,000. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía usó S/.13,255,000 del total de la línea de sobregiro. El sobregiro bancario fue cancelado en marzo 2013.

Préstamo con el BBVA Banco Continental (6.37%, 6.64% y 7.01%)

En diciembre de 2011, la Compañía suscribió un préstamo por S/.202,200,000 (equivalente aproximadamente a US\$75,000,000). En febrero de 2013, la Compañía precanceló la deuda con parte de la recaudación obtenida como consecuencia de la emisión de bonos efectuada en el 2013, ver nota 25(a).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido

A continuación se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

	Al 1 de enero de 2012 S/. (000)	Efecto en ganancias (pérdidas) S/. (000)	Efecto impositivo de inversiones disponibles para la venta S/. (000)	Al 31 de diciembre de 2012 S/. (000)	Efecto en ganancias (pérdidas) S/. (000)	Efecto impositivo de inversiones disponibles para la venta S/. (000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/. (000)
Activo diferido							
Estimación para deterioro de activos mineros	28,830	-	-	28,830	-	-	28,830
Provisión para compensación a funcionarios	1,800	1,700	-	3,500	2,153	-	5,653
Provisión para vacaciones	2,393	556	-	2,949	(496)	-	2,453
Provisión para cierre de mina	1,473	-	-	1,473	(379)	-	1,094
Estimación para desvalorización de inventarios de zinc y de suministros asociados a activo fijo	848	153	-	1,001	-	-	1,001
Estimación para desvalorización de repuestos	534	-	-	534	-	-	534
Estimación de honorarios y otros	114	-	-	114	91	-	205
	<u>35,992</u>	<u>2,409</u>	<u>-</u>	<u>38,401</u>	<u>1,369</u>	<u>-</u>	<u>39,770</u>
Pasivo diferido							
Efecto de la diferencia entre bases contable y tributaria de activo fijo y de diferencias en las tasas de depreciación	(111,013)	1,786	-	(109,227)	247	-	(108,980)
Efecto de las inversiones disponibles para la venta	(3,968)	-	(3,844)	(7,812)	-	(352)	(8,164)
Efecto de costos incurridos por emisión de bonos	-	-	-	-	(4,433)	-	(4,433)
Diferencia de cambio de pasivos relacionados con adquisición de activos	(1,632)	42	-	(1,590)	(17)	-	(1,607)
Efecto de capitalización de costos financieros	(794)	21	-	(773)	(362)	-	(1,135)
	<u>(117,407)</u>	<u>1,849</u>	<u>(3,844)</u>	<u>(119,402)</u>	<u>(4,565)</u>	<u>(352)</u>	<u>(124,319)</u>
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	<u>(81,415)</u>	<u>4,258</u>	<u>(3,844)</u>	<u>(81,001)</u>	<u>(3,196)</u>	<u>(352)</u>	<u>(84,549)</u>

La Compañía compensa activos y pasivos si y solo si tiene un derecho legal exigible de compensar activos tributarios corrientes con pasivos tributarios corrientes, y si los activos diferidos y pasivos diferidos se relacionan a impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad tributaria.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presenta la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias para los años 2013 y 2012:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	<u>214,768</u>	<u>216,007</u>
Impuesto a las ganancias con tasa legal del 30%	64,430	64,802
Diferencias permanentes		
Dividendos obtenidos de inversiones financieras disponibles para la venta	(93)	(167)
Ganancia neta por liquidación de subsidiaria extranjera	(1,047)	-
Otros gastos no deducibles, neto	<u>5,335</u>	<u>3,669</u>
Impuesto a las ganancias con tasa efectiva del 32% (2012: 32%)	<u>68,625</u>	<u>68,304</u>

El gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias mostrado en el estado de resultados por los años 2013 y 2012, se compone de la siguiente manera:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Estado de resultados		
Corriente	65,429	72,562
Diferido	<u>3,196</u>	<u>(4,258)</u>
	<u>68,625</u>	<u>68,304</u>

El impuesto a las ganancias imputado directamente a otros resultados integrales durante el año 2013 es un gasto de S/.352,000 (un gasto de S/.3,844,000 durante el año 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, no es necesario reconocer el pasivo por impuesto a las ganancias diferido por impuestos que serían pagaderos sobre los resultados no remitidos de las subsidiarias de la Compañía. La Compañía ha establecido que las diferencias temporales se revertirán mediante la recepción futura de dividendos, los cuales según la normativa tributaria vigente en el Perú no están sujetos al impuesto a las ganancias.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, no hay efectos tributarios relacionados al pago de dividendos a los accionistas de la Compañía. Los dividendos a los accionistas no domiciliados están afectos a una retención del 4.1%.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

17. Patrimonio neto

(a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el capital está representado por 531,461,479 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, con un valor nominal de un Nuevo Sol por acción. Del total de acciones comunes mantenidas por la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, 111,484,000 están listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York y 419,977,479 en la Bolsa de Valores de Lima.

Emisión de acciones comunes en el año 2012 -

La sesión de Directorio del 6 de enero de 2012 acordó la emisión de acciones comunes a través de una oferta pública de acciones de depósito americanas o "American Depositary Shares" (ADSs) registradas en la Comisión de Valores y Bolsa de los Estados Unidos (Securities and Exchange Commission - SEC). En consecuencia, el 7 de febrero de 2012 la Compañía emitió 100,000,000 nuevas acciones comunes, equivalentes a 20,000,000 de ADSs, con un precio unitario de US\$11.5, resultando una recaudación total de US\$219,540,000 (neta de comisiones y costos relacionados), que equivalen a S/.591,869,000.

El 2 de marzo de 2012, la Compañía emitió 11,484,000 de acciones adicionales, equivalentes a 2,296,800 de ADSs al ser ejercida la opción concedida para adquirir ADSs adicionales ("overallotment") en dicha oferta pública, resultando una recaudación total de US\$25,489,000 (neta de comisiones y costos relacionados), que equivalen a S/.68,616,000.

El excedente de la recaudación total obtenida en esta transacción respecto al valor nominal de estas acciones ascendió a S/.556,424,000 (neto de comisiones y costos relacionados por S/.27,490,000 y efecto impositivo por S/.7,423,000) y se registró en el rubro capital adicional del estado de cambios en el patrimonio neto.

(b) Acciones de inversión -

Las acciones de inversión no tienen derecho a voto o a participación en las juntas de accionistas, pero sí participan en la distribución de dividendos. Las acciones de inversión otorgan a sus titulares el derecho de participar en los dividendos que se distribuyen de acuerdo a su valor nominal, de igual modo que las acciones comunes. Las acciones de inversión otorgan además a sus titulares el derecho de:

- (i) mantener la proporción actual de las acciones de inversión en caso que el capital se incremente por nuevos aportes;
- (ii) aumentar la cantidad de acciones de inversión ante la capitalización de resultados acumulados, excedente de revaluación u otras reservas que no representen contribuciones en efectivo;
- (iii) participar en la distribución de los activos que resulten de la liquidación de la Compañía del mismo modo que las acciones comunes; y,

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (iv) rescatar las acciones de inversión en caso de una fusión y/o cambio de actividad comercial de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía tiene 50,503,341 acciones de inversión suscritas y completamente pagadas, con un valor nominal de un Nuevo Sol por cada acción.

El 30 de marzo de 2012, la Compañía emitió 927,783 acciones de inversión, en virtud del derecho preferente de los tenedores de acciones de inversión de mantener su participación proporcional al capital de la Compañía. El total de acciones de inversión ofertadas por la Compañía fue 13,574,990, de las cuales se suscribieron 927,783, equivalente a S/.928,000.

El excedente de la recaudación total obtenida en esta emisión de acciones de inversión respecto a su valor nominal ascendió a S/.4,767,000 y se registró en el rubro capital adicional del estado de cambios en el patrimonio neto.

- (c) Capital adicional -
Durante el año 2012, el capital adicional se incrementó en S/.561,191,000 como consecuencia de la emisión de 111,484,000 acciones comunes y 928,000 acciones de inversión correspondientes a la oferta pública de acciones de depósito americanas (ADS) registradas en la Bolsa de Valores de Nueva York y la Bolsa de Valores de Lima. Este importe corresponde al excedente de la recaudación total obtenida en esta transacción en relación al valor nominal de dichas acciones, ver párrafos anteriores (a) y (b).
- (d) Reserva legal -
Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10% de la utilidad distributable de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, se transfiere a una reserva legal hasta que esta sea equivalente a un 20% del capital. Esta reserva legal puede compensar pérdidas o puede capitalizarse, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.
- (e) Ganancia no realizada neta por inversiones disponibles para la venta -
En esta reserva se registran los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta.
- (f) Pago de dividendos -

S/.(000)

Dividendos declarados durante el año 2013	
Dividendos aprobados el 25 de octubre de 2013: S/.0.10000 por acción	58,196
Dividendos declarados durante el año 2012	
Dividendos aprobados el 17 de octubre de 2012: S/.0.08935 por acción	52,000

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de dividendos por pagar asciende a S/.4,554,000 (S/.4,451,000 al 31 de diciembre de 2012).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. Ventas netas

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Cemento	797,456	731,838
Cal	31,851	52,738
	<u>829,307</u>	<u>784,576</u>

El detalle de ventas a relacionadas y terceros es el siguiente:

Ventas a relacionadas, nota 26	797,030	731,652
Ventas a terceros	32,277	52,924
	<u>829,307</u>	<u>784,576</u>

19. Costo de ventas

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial de productos terminados, nota 8(a)	7,039	5,085
Saldo inicial de productos en proceso, nota 8(a)	52,944	49,444
Consumo de suministros diversos	167,820	183,595
Mantenimiento y servicios prestados por terceros	78,024	76,782
Gastos de personal, nota 22	49,762	45,455
Otros gastos de fabricación	41,555	35,659
Costos de flete	25,431	29,325
Depreciación, nota 11	29,893	26,546
Costos de envase	25,807	24,599
Saldo final de productos terminados, nota 8(a)	(7,673)	(7,039)
Saldo final de productos en proceso, nota 8(a)	(54,548)	(52,944)
	<u>416,054</u>	<u>416,507</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

20. Gastos administrativos

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Gastos de personal, nota 22	84,601	75,266
Servicios de terceros y otros	47,209	51,565
Depreciación, nota 11	6,923	7,865
Remuneraciones al Directorio	5,618	5,103
Donaciones	4,754	4,459
Consumo interno de suministros	2,420	1,974
Tributos	2,260	2,842
Gastos de adecuación y manejo ambiental, nota 28	230	343
	<u>154,015</u>	<u>149,417</u>

21. Gastos de ventas y distribución

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Publicidad y promoción	3,857	7,513
Gastos de personal, nota 22	2,077	2,740
Otros	641	1,949
	<u>6,575</u>	<u>12,202</u>

22. Gastos de personal

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Remuneraciones	69,762	62,014
Participación de los trabajadores en las utilidades, nota 14	24,217	23,261
Gratificaciones	8,791	8,368
Aportaciones sociales	7,257	6,214
Provisión para compensación a funcionarios , nota 14	6,701	5,529
Vacaciones	6,618	8,971
Compensación por tiempo de servicios	5,394	5,039
Otros	7,700	4,065
	<u>136,440</u>	<u>123,461</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los gastos de personal están distribuidos el siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Costo de ventas, nota 19	49,762	45,455
Gastos administrativos, nota 20	84,601	75,266
Gastos de ventas y distribución, nota 21	2,077	2,740
	<u>136,440</u>	<u>123,461</u>

23. Otros ingresos operativos, neto

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Servicios de gerencia y administración brindados a la Principal y subsidiarias, nota 26	7,891	6,828
Ganancia neta por liquidación de subsidiaria extranjera, nota 9(f)	3,585	-
Cambios en estimación de provisión por cierre de mina, nota 14	1,068	-
(Pérdida) ganancia por enajenación de propiedad, planta y equipo, neta	(1,726)	5
Recuperación de gastos	183	1,545
Ingreso por alquiler de inmuebles a subsidiarias y relacionadas	870	808
Otros, individualmente menores a S/.200,000, neto	4,126	2,913
	<u>15,997</u>	<u>12,099</u>

24. Ingresos financieros

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Intereses sobre depósitos plazo, nota 6(c)	25,359	20,760
Intereses sobre préstamos otorgados a relacionadas	4,799	3,532
Dividendos recibidos	309	558
Otros ingresos financieros	107	-
	<u>30,574</u>	<u>24,850</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

25. Costos financieros

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Intereses sobre bonos corporativos, nota 15	31,725	-
Intereses sobre préstamos	1,600	18,318
Amortización de costos de emisión de bonos	1,493	-
Comisiones precancelación de deudas (a)	808	7,354
Intereses sobre arrendamientos financieros	-	952
Otros	23	283
	<hr/>	<hr/>
Gastos por intereses	35,649	26,907
Actualización de tasa de descuento de provisión para compensación a funcionarios , nota 14	475	140
	<hr/>	<hr/>
Total costos financieros	<u>36,124</u>	<u>27,047</u>

(a) Tal como se menciona en la nota 15, en febrero de 2013 la Compañía pre canceló una deuda con el BBVA Banco Continental por S/.202,200,000, generando comisiones y costos por aproximadamente S/.808,000. Durante el 2012, la Compañía pre canceló deudas por aproximadamente S/.388,394,000 correspondientes a tres préstamos mantenidos con el BBVA Banco Continental y tres préstamos y una operación de arrendamiento financiero mantenido con el Banco de Crédito del Perú. Por efectuar estas pre cancelaciones de deudas, la Compañía pagó comisiones relacionadas por aproximadamente S/.7,354,000.

26. Revelación de partes relacionadas

Transacciones con relacionadas -

Durante los años 2013 y 2012, la Compañía ha efectuado principalmente las siguientes transacciones con la Principal, subsidiarias y relacionadas:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ingresos / (compras y gastos)		
Venta de cemento, concreto, clínker, bloquetas, ladrillos y otros suministros a las siguientes subsidiarias:		
- Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L.	790,752	716,366
- Cementos Selva S.A.	6,278	15,242
- Otros	-	44
Servicio de gerencia y administración brindados a la Principal y subsidiarias	7,891	6,828
Intereses sobre préstamos otorgados a Inversiones Pacasmayo S.A, Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C. y Cementos Selva S.A.	4,799	3,532
Venta de carbón antracita a la subsidiaria Cementos Selva S.A	-	1,699

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ingresos por servicios de alquiler de inmuebles	792	705
Ingresos por venta de activos a Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L.	-	461
Ingresos por servicios de alquiler de muebles	78	103
Servicios de transmisión eléctrica recibidos de Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C.	(2,896)	(2,566)
Otras transacciones		
Préstamos otorgados a subsidiarias:		
- Cementos Selva S.A. (i)	6,300	53,915
- Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.	-	240
- Salmueras Sudamericanas S.A. (ii)	2,000	-
Aporte de capital a Fosfatos del Pacífico S.A., nota 9 (b)	43,710	49,451
Dividendos entregados a la Principal (*)	29,644	26,488
Aportes a Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C., nota 9 (d)	26,460	-
Aportes a la subsidiaria Salmueras Sudamericanas S.A., nota 9 (c)	8,846	17,692
Aporte de capital Calizas del Norte S.A., nota 9(e)	5,000	-
Aporte de capital adicional Fosfatos del Pacífico S.A., nota 9(b)	2,762	-
Capitalización de préstamo por cobrar a Fosfatos del Pacífico S.A., nota 9 (b)	-	11,803

(*) 50.94% de S/.58,196,000 al 31 de diciembre de 2013 (50.94% de S/.52,000,000 al 31 de diciembre de 2012).

Como resultado de estas y otras transacciones menores, la Compañía tiene los siguientes derechos y obligaciones con su Principal, subsidiarias y relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

	2013		2012	
	Cuentas por cobrar S/.(000)	Cuentas por pagar S/.(000)	Cuentas por cobrar S/.(000)	Cuentas por pagar S/.(000)
Comerciales				
Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L.	71,664	2,650	61,621	7,904
Cementos Selva S.A.	5,400	221	21,687	106
Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C.	-	5,304	-	3,241
Otros menores	(18)	265	1	232
	<u>77,046</u>	<u>8,440</u>	<u>83,309</u>	<u>11,483</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2013		2012	
	Cuentas por cobrar S/.(000)	Cuentas por pagar S/.(000)	Cuentas por cobrar S/.(000)	Cuentas por pagar S/.(000)
Diversas				
Cementos Selva S.A. (i)	78,656	-	70,286	143
Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L.	6,337	-	2,155	-
Salmueras Sudamericanas S.A.C. (ii)	2,644	-	1,039	-
Dinoselva Iquitos S.A.C.	58	-	109	-
Inversiones Pacasmayo S.A.	64	-	70	-
Fosfatos del Pacífico S.A.	696	-	58	-
Acuícola Los Paiches S.A.C.	178	-	43	-
Empresa de Transmisión				
Guadalupe S.A.C.	72	-	21	-
Otros menores	465	-	198	-
	<u>89,170</u>	<u>-</u>	<u>73,979</u>	<u>143</u>
Total	166,216	8,440	157,288	11,626
Menos - Porción corriente	<u>131,493</u>	<u>8,440</u>	<u>128,463</u>	<u>11,626</u>
Porción no corriente	<u>34,723</u>	<u>-</u>	<u>28,825</u>	<u>-</u>

Términos y condiciones de transacciones con partes relacionadas -

Las ventas y compras con partes relacionadas se hacen en condiciones de mercado equivalentes a aquellas aplicadas a transacciones entre partes independientes. Los saldos por cobrar y por pagar están libres de garantías entregadas y recibidas, libres de intereses y se cancelan en efectivo. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no ha registrado ninguna estimación para cuentas de cobranza dudosa en relación a los saldos adeudados por las partes relacionadas. Esta evaluación se realiza anualmente examinando la posición comercial de la parte relacionada y del mercado en el que opera.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, las cuentas por cobrar y por pagar clasificadas como corriente al 31 de diciembre de 2013, serán cobradas y pagadas durante el año 2014.

(i) Préstamos otorgados a Cementos Selva S.A. -

- Préstamos de años anteriores relacionados con un contrato de compra-venta para la adquisición de la planta de cemento de Rioja suscrito con el gobierno de la región de San Martín. Dicho préstamo ascendente a US\$14,600,000, fue descontado a una tasa anual de 12%, obteniéndose un costo amortizado ascendente a US\$5,326,494. Los efectos de la actualización de dicha deuda se reconocen anualmente hasta el año 2018, año en que finaliza el plazo del contrato de préstamo. La Gerencia decidió cambiar la denominación de esta deuda a nuevos soles a partir del 1 de abril de 2008, manteniéndose los demás términos constantes. Durante los años 2013 y 2012, la Compañía ha reconocido ingresos financieros por este concepto ascendentes a S/.1,136,000 y S/.1,277,000, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro ingresos financieros del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el saldo por cobrar de este préstamo

Notas a los estados financieros separados (continuación)

asciende a S/. 9,956,000 y S/.11,356,000 de este saldo S/.7,425,000 y S/.8,825,000 corresponde a la porción no corriente, respectivamente.

- Con la finalidad de ampliar la planta de Rioja, la Compañía otorgó préstamos entre abril y octubre de 2012 por un total de S/.52,529,000. Entre enero y marzo de 2013 la Compañía otorgó préstamos por un total de S/. 6,300,000 a una tasa de interés de 6% . Al 31 de diciembre de 2013, el saldo por cobrar de este préstamo asciende a S/.58,829,000 de este saldo S/.27,298,000 corresponde a la porción no corriente.

(ii) *Préstamos otorgados a Salmueras Sudamericanas S.A.C.-*

Durante el 2013, la Compañía ha otorgado préstamos a la subsidiaria Salmueras Sudamericanas S.A.C. por aproximadamente S/./2,000,000, destinados principalmente a cubrir el pago de actividades operativas. Estos préstamos devengan una tasa de interés efectiva anual de 6% y no cuentan con garantías específicas.

Compensación al personal ejecutivo clave de la Compañía -

Los gastos por participación en las utilidades, compensaciones y otros conceptos para miembros del Directorio y la Gerencia clave ascendieron a S/.31,918,000 durante el período 2013 (S/./26,687,000 durante el período 2012). La Compañía no remunera a la Gerencia con beneficios post - empleo o de terminación de contrato, ni pagos basados en acciones.

27. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta del año entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación durante el año.

La Compañía no tiene acciones comunes potenciales con efecto dilutivo al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

A continuación se muestra el cálculo del promedio ponderado de acciones y de la utilidad por acción básica y diluida:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Numerador		
Utilidad neta atribuible a los propietarios de la Compañía	<u>146,143</u>	<u>147,703</u>
	Miles de acciones	Miles de acciones
Denominador		
Promedio ponderado de acciones comunes y de inversión	<u>581,964</u>	<u>571,072</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2013 S/.	2012 S/.
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión	<u>0.25</u>	<u>0.26</u>

El promedio ponderado de las acciones en 2012, toma en cuenta el efecto del promedio ponderado de por la emisión de acciones comunes y de inversión, explicadas en las notas 17 (a) y (b).

No hubo otras transacciones que involucraran acciones comunes y de inversión entre la fecha del informe y la fecha de cierre de estos estados financieros.

28. Compromisos y contingencias

Compromisos por arrendamiento operativo – Compañía como arrendador

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía en su calidad de arrendador, mantiene un alquiler de terreno con Compañía Minera Ares S.A.C., una empresa relacionada a Inversiones Pacasmayo S.A. Este arrendamiento es renovable anualmente y durante el 2013 generó una renta de S/. 278,000 (S/./273,000 durante el año 2012).

Compromisos por arrendamiento operativo – Compañía como arrendatario

En mayo de 2012 la Compañía, en calidad de arrendataria, suscribió un contrato con un tercero para alquilar un terreno ubicado en la zona adyacente a un área marina en el Norte del Perú. Este arrendamiento tendrá una duración de 30 años. El gasto del ejercicio 2013 por este concepto ascendió a S/.512,000 (S/.510,000 al 31 de diciembre de 2012) y fue registrado en rubro gastos administrativos del estado de resultados.

Los pagos mínimos futuros en virtud de los arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Menor de un año	559	559
Entre un año y menor a 3 años	5,033	1,118
Mayor a 3 años y menor a 5 años	8,947	8,947
Mayor a 5 años	<u>102,893</u>	<u>107,367</u>
	<u>117,432</u>	<u>117,991</u>

Compromisos de capital -

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tenía principalmente los siguientes compromisos:

- Construcción de una planta de cemento ubicada en el Norte del Perú por S/.280,307,000.
- Compromiso de aporte de capital para el desarrollo del proyecto salmueras hasta por US\$100,000,000, ver nota 9(c), de los cuales la Compañía ha aportado US\$ 14,593,000 al 31 de diciembre de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Otros compromisos -

- La Compañía mantiene acuerdos de suministro de energía eléctrica a largo plazo cuya facturación se determina teniendo en cuenta el consumo de electricidad y otras variables del mercado.

Opciones de compra -

Opciones de compra y venta ("Deadlock put/call options") -

Según el acuerdo de accionistas suscrito entre la Compañía y MCA (participación no controladora en Fosfatos, que posee el 30% de sus acciones), en caso ocurran situaciones de extremo desacuerdo o eventos inesperados, de acuerdo a lo definido en el acuerdo, existe un mecanismo de salida para los accionistas (deadlock put/call option) por el cual MCA tiene la opción de vender todo o una porción de sus acciones en Fosfatos. MCA no tiene restricciones en la venta de su participación no controladora en Fosfatos a terceros, y la única condición adicional para acceder a la opción de compra y venta es tener al menos el 15% de participación en Fosfatos. Al mismo tiempo, en caso de una situación de extremo desacuerdo o eventos inesperados, la Compañía tiene la opción de requerir a MCA que le venda todas o una porción de las acciones de Fosfatos. La Compañía concluyó que debido a que las condiciones que ocasionarían que la opción de venta sea ejercida están bajo el control de la Compañía, la opción de venta no representa un pasivo financiero a la fecha del estado de situación financiera.

Regalías mineras -

Terceros

Cementos Pacasmayo S.A.A. está obligada a pagar una regalía a Compañía Pilar del Amazonas S.A., que es propietaria de la superficie de la unidad minera Bongará. Esta regalía equivale al 4 % de los ingresos netos obtenidos como resultado de la explotación comercial realizada dentro de la unidad minera, y no puede ser menor a US\$300,000 anuales. Los gastos de regalía ascendieron a S/.841,000 y S/.773,000 para los años 2013 y 2012, respectivamente. En diciembre de 2013, la Compañía retornó esta concesión a sus propietarios.

En diciembre de 2013, la Compañía suscribió un acuerdo con un tercero relacionado al usufructo de la concesión de Bayovar, para desarrollar otras actividades mineras no metálicas. Este acuerdo tiene una vigencia de 30 años, con pagos anuales fijos de US\$600,000 por los primeros tres años y variables por el resto del contrato.

Estado Peruano

El 29 de setiembre de 2011 el Gobierno Peruano modificó la Ley y Reglamento de regalías para la actividad minera metálica y no metálica. La referida modificación entró en vigencia el 1 de octubre de 2011. De acuerdo a esta normativa la regalía minera por las actividades mineras metálicas y no metálicas de los titulares o cesionarios de concesiones mineras, se debe liquidar trimestralmente y para su determinación se usará el importe mayor entre: (i) el importe obtenido aplicando una tabla escalonada de tasas marginales a aplicarse sobre la utilidad operativa trimestral ajustada por ciertos conceptos; y, (ii) el 1% de las ventas netas del trimestre. Estos importes se deben determinar en base a los estados financieros separados de la Compañía. Los pagos por esta regalía minera son deducibles para efectos de la determinación del impuesto a las ganancias del año en que se efectúan los pagos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Gerencia y sus asesores legales consideran que la reglamentación específica emitida por el Ministerio de Economía y Finanzas es inconstitucional porque busca gravar con una regalía minera actividades no mineras, lo que no es acorde con la definición de este concepto contenida en la Ley de Regalías Mineras. En el caso concreto de la industria cementera, este reglamento establece que la regalía se calcule sobre la utilidad operativa o las ventas netas del mineral en el estado en que se encuentren, señalando el reglamento que ello incluye los productos de manufactura y/o industriales, por lo que la utilidad operativa o venta neta es atribuible a la venta de cemento y no sobre el valor de la caliza, componente mineral usado en la producción de cemento. En consecuencia, la Compañía ha presentado una "acción de amparo" contra el Ministerio de Economía y Finanzas y el Ministerio de Energía y Minas, solicitando que se declare sin efecto la aplicación del Reglamento de la Ley de Regalía Minera en la parte de la definición del concepto "mineral en el estado en que se encuentren", de modo tal que la regalía por actividades mineras no metálicas se determine en base a la venta del recurso mineral efectivamente extraído, tal como lo dispone la Ley de Regalías.

En setiembre de 2012, la Compañía interpuso una demanda de amparo contra la Superintendencia de Aduanas y Administración Tributaria (SUNAT), solicitando que la SUNAT cese la fiscalización y aplicación de manera retroactiva de la base de cálculo de la regalía minera establecida según las modificaciones al reglamento de regalía minera, y que se disponga que la base de cálculo de la regalía minera se aplique sobre el valor del concentrado o componente minero sin incluir procesos industriales o de manufactura.

Adicionalmente, la Compañía interpuso una denuncia ante Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual, o "INDECOPI", por la imposición de barreras burocráticas, con la finalidad de obtener algunas previsiones a favor de la Compañía, en relación a la regulación de las regalías mineras, para que sea declarada ilegal y no aplicable.

El 26 de diciembre de 2012 y el 24 de enero de 2013, la SUNAT emitió resoluciones de determinación contra la Compañía por aproximadamente S/.7,627,000 y S/.7,645,000, respectivamente, aplicando el nuevo criterio en el Reglamento de la Ley de Regalías Mineras vigente, considerando el cálculo de la utilidad obtenida por la actividad industrial, de los años 2008 y 2009 (años anteriores a la vigencia del actual reglamento).

El 20 de noviembre de 2013, el Tribunal Constitucional del Perú, mediante sentencia final e inapelable estableció que la modificación al reglamento de la Ley de Regalías Mineras viola los derechos constitucionales a la propiedad, así como los principios de reserva de la ley y proporcionalidad, y, en consecuencia, dicha modificación es inaplicable a la Compañía. En consecuencia, la Compañía continuará empleando como base para el cálculo de la regalía minera, el valor del concentrado o componente minero y no el valor del producto obtenido mediante el proceso industrial y de manufactura.

El gasto por regalía minera pagada al Estado Peruano por los años 2013 y 2012 ascendió a S/.340,000 y S/.246,000, respectivamente, y se ha contabilizado en el estado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Situación tributaria -

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por cada compañía individual en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones de impuesto a las ganancias de los años 2011 a 2013 e Impuesto General a las Ventas (IGV) correspondientes a los años 2009 a 2013, están sujetos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Asuntos medioambientales -

Las actividades de exploración y explotación minera de la Compañía están sujetas a estándares de protección medioambiental.

Remediación medioambiental -

La Ley N° 28271 que regula las responsabilidades medioambientales de la actividad minera, tiene como objetivo regular la identificación de los pasivos medioambientales de la actividad minera y el financiamiento para la remediación de las áreas afectadas. Según dicha ley, un pasivo medioambiental corresponde al impacto ocasionado en el medio ambiente por operaciones mineras abandonadas o inactivas.

De conformidad con la ley antes mencionada, la Compañía presentó Estudios de Impacto Ambiental (EIA), Declaración de Impacto Ambiental (DIA) y Programas de Adecuación al Medioambiente (PAMA) para sus unidades operativas.

Las autoridades peruanas aprobaron las PAMA y EIA presentados por la Compañía para sus unidades mineras y proyectos de exploración, según se presenta a continuación:

Unidad operativa	Recurso	Número de resolución	Año de aprobación	Programa aprobado	Gasto anual	
					2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Tembladera	Cal	RD.019-97-EM/DGM	1997	PAMA	230	312
Bongará	Zinc	RD.176-2007-MEN/AAM	2007	EIA	-	31
					<u>230</u>	<u>343</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía incurre en gastos medioambientales relacionados con daños ambientales causados por las operaciones actuales. Dichos gastos, que ascendieron a S/.230,000 durante el 2013 (S/.343,000 durante el 2012), se registraron como gastos en el año en que los gastos fueron incurridos y se presentan en el rubro gastos administrativos, ver nota 20. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no tenía pasivos relacionados con dichos gastos pues todos fueron liquidados antes del cierre del año.

Provisión para cierre de minas -

Adicionalmente, la Ley N° 28090 regula las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la preparación, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, así como la constitución de las garantías medioambientales correspondientes que aseguren el cumplimiento de las inversiones que esto incluye, sujeto a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente. En relación con esta obligación, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene una provisión para el cierre de la unidad minera Bongará (actualmente sin operaciones) que asciende a S/.3,645,000 (S/.4,909,000 al 31 de diciembre de 2012). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección medioambiental vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas. Ver nota 14.

Contingencia de demandas legales -

Algunas terceras partes iniciaron acciones legales contra la Compañía en relación a sus operaciones, que en total representan S/.2,881,000. De este importe, S/.583,000 correspondían a demandas laborales iniciadas por ex-empleados y S/.2,298,000 relacionado a una resolución de intendencia emitida por la Administración Tributaria correspondiente al periodo tributario 2009 el cual fue fiscalizado durante el 2012.

La Gerencia espera que estas demandas se resuelvan dentro de los próximos cinco años en base a la experiencia previa; sin embargo, la Compañía no puede garantizar que dichas demandas se resuelvan dentro de este período debido a que las autoridades no tienen un plazo máximo para resolver los casos. Los asesores legales de la Compañía consideran que es solo posible y no probable, que dichas acciones legales prosperen. De conformidad con lo expuesto, no se registró ninguna provisión por estas demandas legales en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

29. Gestión de riesgo financiero, objetivos y políticas

Los principales pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y obligaciones financieras. El principal propósito de dichas obligaciones financieras es financiar las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene efectivo y depósitos a corto plazo, cuentas por cobrar comerciales y diversas que surgen directamente de sus operaciones. La Compañía también tiene inversiones financieras disponibles para la venta.

La Compañía está expuesta a riesgo de mercado, riesgo crediticio y riesgo de liquidez. La Gerencia de la Compañía supervisa la gestión de dichos riesgos apoyada por la Gerencia financiera que asesora sobre dichos riesgos y sobre el marco corporativo de gestión del riesgo financiero que resulte más apropiado para la Compañía. La Gerencia financiera brinda seguridad a la Gerencia de la Compañía de que las actividades de toma de riesgo financiero de la Compañía se encuentran reguladas por políticas y

Notas a los estados financieros separados (continuación)

procedimientos corporativos apropiados y que esos riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de conformidad con las políticas y objetivos de la Compañía.

La Gerencia revisa y aprueba las políticas para administrar cada uno de los riesgos, que se resumen a continuación.

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios del mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipos de cambio y otros riesgos de precios (como precios de materias primas y de instrumentos de patrimonio). Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen las obligaciones financieras, depósitos y las inversiones financieras disponibles para la venta.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se vinculan con la situación de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012. Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la base de que el monto de deuda neta, la proporción de interés fijo al flotante y la proporción de los instrumentos financieros en monedas extranjeras, permanecen constantes a la fecha del estado de situación financiera.

Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la totalidad de los préstamos de la Compañía tienen una tasa de interés fija, en consecuencia, la Gerencia ha evaluado que no es relevante efectuar un análisis de sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.

Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de cambio de monedas extranjeras. La exposición de la Compañía al riesgo de tasas de cambio se relaciona principalmente con las actividades operativas de la Compañía (cuando los ingresos o gastos se denominan en una moneda diferente de la moneda funcional de la Compañía).

La Compañía no cobertura su exposición al riesgo de tipo de cambio.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Sensibilidad a las tasas de cambio

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del dólar estadounidense, considerando que todas las demás variables permanecerán constantes, en la utilidad de la Compañía antes de impuestos (debido a cambios en el valor razonable de los activos y pasivos monetarios).

2013 Dólar estadounidense	Cambio en Tasa de US\$ %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
	+5	(22,332)
	+10	(44,664)
	-5	22,332
	-10	44,664

2012 Dólar estadounidense	Cambio en Tasa de US\$ %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
	+5	(304)
	+10	(608)
	-5	304
	-10	608

Riesgo del precio de las materias primas -

La Compañía resulta afectada por la volatilidad en los precios de ciertas materias primas.

Sus actividades operativas requieren un suministro constante de carbón. La Compañía no usa contratos de compra de materias primas a futuro para compensar el precio de compra del carbón. Sobre la base de un pronóstico de 12 meses sobre el suministro requerido de carbón, la Compañía firma acuerdos de precio fijo cada doce meses.

Sensibilidad al precio de las materias primas -

El siguiente cuadro muestra el efecto de los cambios de precio del carbón:

2013	Cambio en precio de fin de año %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
	+10	(3,214)
	-10	3,214

2012	Cambio en precio de fin de año %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
	+10	(1,978)
	-10	1,978

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Riesgo de precio de los títulos de patrimonio -

Las inversiones de la Compañía en títulos de patrimonio con y sin cotización son susceptibles al riesgo de cambios en los precios de mercado que surgen como consecuencia de las incertidumbres en relación con los valores futuros de estos títulos de inversión. El Directorio de la Compañía revisa y aprueba todas las decisiones de inversión en instrumentos de patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2013, la exposición a títulos de participación patrimonial listados y no listados a valor razonable era de S/.36,058,000. Una caída del 10% las cotizaciones de acciones en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) podría tener un impacto de aproximadamente S/.3,606,000 en los resultados o en el patrimonio neto de la Compañía, dependiendo de si la caída es significativa y/o prolongada. Una subida del 10% en el valor de los títulos patrimoniales listados solo impactaría sobre el patrimonio neto pero no tendría efecto en resultados.

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial y que ello resulte en una pérdida financiera. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente por las cuentas por cobrar comerciales) y sus actividades financieras, incluyendo depósitos en bancos e instituciones financieras, operaciones de cambio de moneda extranjera y otros instrumentos financieros.

Cuentas por cobrar comerciales -

Cada unidad de negocios es responsable de gestionar el riesgo de crédito de sus clientes, siguiendo las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía para la gestión del riesgo de crédito de la Compañía. La calidad crediticia del cliente se evalúa y se definen límites individuales de crédito de conformidad con dicha evaluación. Las cuentas por cobrar comerciales de clientes se monitorean regularmente y en algunos casos puntuales se garantizan con cartas de crédito. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tenía 5 clientes (2012: 5 clientes) que adeudaban a la Compañía más de S/.4,086,000 (2012: S/.6,023,000) y correspondían a aproximadamente el 99% (2012: 96%) del total de cuentas por cobrar comerciales.

La evaluación para cuentas de cobranza dudosa se actualiza a la fecha de los estados financieros y de modo individual para los principales clientes.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros es el valor en libros de cada clase de activo financiero presentado en la nota 7. La Compañía no mantiene seguros de crédito para sus cuentas por cobrar.

Instrumentos financieros y depósitos en efectivo -

El riesgo de crédito de los saldos en bancos e instituciones financieras es gestionado por el departamento de tesorería de la Compañía de acuerdo con la política corporativa. Las inversiones de fondos excedentes se hacen solo con contrapartes aprobadas y dentro de los límites de crédito asignados a cada contraparte. La Gerencia revisa anualmente los límites de crédito a contrapartes, y pueden actualizarse durante el año según lo apruebe la Gerencia financiera de la Compañía. Los límites se establecen para minimizar la concentración de riesgo de crédito y así mitigar las pérdidas financieras que pudieran surgir de los posibles incumplimientos de la contraparte. La máxima exposición de la

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Compañía al riesgo de crédito por los componentes del estado de situación financiera son los saldos en libros que se ilustran en la nota 6.

Riesgo de liquidez -

La Compañía monitorea el riesgo de escasez de fondos usando de manera recurrente una herramienta de planificación de la liquidez.

El objetivo de la Compañía es mantener un equilibrio entre la continuidad de los fondos y la flexibilidad del financiamiento mediante el uso de préstamos bancarios, obligaciones y contratos de arrendamiento financiero. El acceso a las fuentes de financiamiento está suficientemente asegurado y la deuda con vencimiento menor a 12 meses podría refinanciarse sin problemas con los actuales prestamistas, si esto fuera necesario.

Concentración excesiva de riesgo -

La concentración surge cuando varias contrapartes llevan a cabo actividades similares o actividades en la misma región geográfica, o tienen características económicas que harían que su capacidad para cumplir con las obligaciones contractuales se vean similarmente afectada por cambios en la economía, política, entre otros. Las concentraciones indican la sensibilidad relativa de las operaciones de la Compañía frente a acontecimientos que afectan a una industria en particular.

Con el fin de evitar el riesgo de concentración excesiva, las políticas y procedimientos de la Compañía recogen directrices específicas que se centran en el mantenimiento de una cartera diversificada. Las concentraciones identificadas de riesgos de crédito son controladas y gestionadas según las políticas de la Compañía.

El siguiente cuadro presenta el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de las obligaciones contractuales sin descontar:

	A la vista S/.(000)	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Más de 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2013						
Obligaciones financieras	-	-	-	-	824,022	824,022
Intereses	-	18,873	18,873	150,984	169,857	358,587
Cuentas por pagar						
comerciales y diversas	8,440	68,401	2,346	-	-	79,187
Al 31 de diciembre de 2012						
Obligaciones financieras	13,255	-	9,629	192,571	-	215,455
Intereses	-	3,256	9,767	32,670	-	45,693
Cuentas por pagar						
comerciales y diversas	11,626	59,291	9,064	-	-	79,981

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Gestión de capital -

Para efectos de la gestión de capital de la Compañía, el capital incluye capital, acciones de inversión, capital adicional y el resto de las reservas patrimoniales atribuibles a los accionistas. El objetivo principal de la gestión de capital de la Compañía es maximizar el valor de los accionistas.

Para lograr este objetivo general, la gestión del capital de la Compañía, tiene como objetivo, entre otros, asegurar el cumplimiento de las restricciones financieras vinculadas a los préstamos que devengan intereses y que definen la estructura de capital. El incumplimiento de las restricciones financieras permitiría a los acreedores cobrar inmediatamente los bonos. No se han producido incumplimientos en las restricciones financieras de los préstamos en el período corriente.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en dicha estructura según los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las restricciones financieras.

No hubo modificaciones en los objetivos, políticas o procesos relacionados con la gestión del capital durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

30. Activos y pasivos financieros

(a) Activos y pasivos financieros - Activos financieros -

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Inversiones financieras disponibles para la venta		
Acciones cotizadas	967	831
Acciones no cotizadas	35,091	34,056
Total inversiones disponibles para la venta, nota 10(b)	<u>36,058</u>	<u>34,887</u>
Total de activos financieros al valor razonable	<u>36,058</u>	<u>34,887</u>
Préstamos y cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar a relacionadas	166,216	157,288
Otras cuentas por cobrar	-	970
Total préstamos y cuentas por cobrar cuyos valores razonables se revelan	<u>166,216</u>	<u>158,258</u>
Total activos financieros	<u>202,274</u>	<u>193,145</u>
Total corriente	131,493	128,463
Total no corriente	<u>70,781</u>	<u>64,682</u>
	<u>202,274</u>	<u>193,145</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A excepción de los activos financieros disponibles para la venta, todos los activos financieros de la Compañía que incluyen efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar comerciales y diversas se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar son mantenidos hasta el vencimiento y generan ingresos por intereses fijos o variables. El valor en libros puede verse afectado por cambios en el riesgo crediticio de las contrapartes.

Pasivos financieros -

Todos los pasivos financieros mantenidos por la Compañía, que incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas, sobregiros bancarios y obligaciones financieras, se clasifican como deudas y préstamos y se llevan al costo amortizado.

(b) Valor razonable

A continuación se muestra una comparación por rubro de los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía que se presentan en los estados financieros:

	Importe en libros		Valor razonable	
	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Activos financieros				
Cuentas por cobrar comerciales diversas a relacionadas	131,493	128,463	131,493	128,463
Total corriente	131,493	128,463	131,493	128,463
Cuentas por cobrar comerciales y diversas a relacionadas y otras	34,723	29,795	34,723	29,795
Inversiones financieras disponibles para la venta	36,058	34,887	36,058	34,887
Total no corriente	70,781	64,682	70,781	64,682
Total	202,274	193,145	202,274	193,145
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras:				
Préstamos a tasa fija	824,022	202,200	738,527	169,079
Total	824,022	202,200	738,527	169,079

La Gerencia evalúa que el valor razonable del efectivo y los depósitos a plazo, las cuentas por cobrar comerciales y diversas, los sobregiros bancarios y otros pasivos corrientes se aproximan a su valor en libros debido a los vencimientos a corto plazo de dichos instrumentos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los siguientes métodos y supuestos se usaron para estimar los valores razonables:

- Los valores razonables de las obligaciones financieras se han determinado utilizando el método de los flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de descuento que refleje la tasa de préstamo del emisor al cierre del período sobre el que se informa. Se evaluó que el propio riesgo de incumplimiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 no era significativo.
- El valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta con cotización bursátil se basa en los precios de mercado cotizados en mercados activos.
- El valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta sin cotización bursátil, se estima usando una técnica según la cual todos los factores que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente, ver nota 10(b).
- Los valores razonables de los préstamos y cuentas por cobrar no corrientes a relacionadas, son determinados usando el método de flujos de caja descontados utilizando una tasa de descuento que reflejen las tasas de los referidos préstamos al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Jerarquía del valor razonable

El siguiente cuadro presenta la jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos de la Compañía.

Revelación cuantitativa de la jerarquía de valores razonables de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013 -

	Medición de valor razonable utilizando:			
	Total S/.(000)	Precios de cotización en mercados activos (Nivel 1) S/.(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) S/.(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) S/.(000)
Activos medidos por su valor razonable:				
Inversiones financieras disponibles para la venta, nota 10:				
Acciones listadas	967	967	-	-
Acciones no listadas	35,091	-	35,091	-
	<u>36,058</u>	<u>967</u>	<u>35,091</u>	<u>-</u>
Activos cuyos valores razonables se revelan:				
Cuentas por cobrar comerciales y diversas a relacionadas (no corriente)	34,723	-	-	34,723
	<u>34,723</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34,723</u>
Total activos financieros	<u>70,781</u>	<u>967</u>	<u>35,091</u>	<u>34,723</u>
Pasivos cuyos valores razonables se revelan:				
Bonos corporativos	738,527	-	738,527	-
Total pasivos financieros	<u>738,527</u>	<u>-</u>	<u>738,527</u>	<u>-</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Revelación cuantitativa de la jerarquía de valores razonables de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2012 -

	Medición de valor razonable utilizando:			
	Total S/.(000)	Precios de cotización en mercados activos (Nivel 1) S/.(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) S/.(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) S/.(000)
Activos medidos por su valor razonable:				
Inversiones financieras disponibles para la venta, nota 10:				
Acciones listadas	831	831	-	-
Acciones no listadas	34,056	-	34,056	-
	<u>34,887</u>	<u>831</u>	<u>34,056</u>	<u>-</u>
Activos cuyos valores razonables se revelan:				
Cuentas por cobrar comerciales y diversas a relacionadas y otras, nota 7				
	29,795	-	-	29,795
	<u>29,795</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>29,795</u>
Total activos financieros	<u>64,682</u>	<u>831</u>	<u>34,056</u>	<u>29,795</u>
Pasivos cuyos valores razonables se revelan:				
Préstamo a tasa fija				
	169,079	-	169,079	-
Total pasivos financieros	<u>169,079</u>	<u>-</u>	<u>169,079</u>	<u>-</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

Nº 0031594



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

Nº 30149

Constancia de Habilitación

VALIDO SOLO EN ORIGINAL

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

MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

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

Lima, 14 de Marzo de 2013

Elsa R. Ugarte
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

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

Comprobante de Pago:

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

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2013 EY
All Rights Reserved.

