

## **Inversiones Pacasmayo S.A. y subsidiarias**

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

## **Inversiones Pacasmayo S.A. y subsidiarias**

Estados financieros consolidados 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 consolidados**

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de otros resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

## Dictamen de los auditores independientes

Al Directorio y Accionistas de Inversiones Pacasmayo S.A.A. y subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Inversiones Pacasmayo S.A.A. y subsidiarias (en forma conjunta el "Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 y los correspondientes estados consolidados 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 consolidados*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados 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 consolidados 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 consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados.

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 consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación financiera consolidada de Inversiones Pacasmayo S.A.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú  
13 de febrero de 2014

Refrendado por:

*Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados*

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

## Inversiones Pacasmayo S.A. y subsidiarias

### Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y depósitos a plazo	6	988,824	512,224
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	69,436	70,991
Pagos a cuenta de impuesto a las ganancias		27,679	21,464
Inventarios	8	334,471	278,149
Gastos pagados por adelantado		11,885	10,803
		<u>1,432,295</u>	<u>893,631</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Cuentas por cobrar diversas, neto	7	46,372	36,110
Inversiones financieras disponibles para la venta	9	142,484	34,887
Inversiones en asociada		69	69
Crédito mercantil	2.3.13	34,785	34,785
Propiedades, planta y equipo	10	1,540,809	1,398,352
Intangibles	11	59,330	49,486
Activo por impuesto a las ganancias diferido	15	15,155	13,438
Otros activos		1,267	1,205
		<u>1,840,271</u>	<u>1,568,332</u>
<b>Total activos</b>		<u>3,272,566</u>	<u>2,461,963</u>
<b>Pasivos y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	12	130,157	170,242
Pasivos financieros	14	29,303	22,884
Impuesto a las ganancias		2,780	1,215
Provisiones	13	27,984	24,029
		<u>190,224</u>	<u>218,370</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Pasivos financieros	14	934,805	192,571
Provisiones	13	20,790	16,937
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	15	102,887	100,308
		<u>1,058,482</u>	<u>309,816</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>1,248,706</u>	<u>528,186</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital	16	219,059	219,059
Reserva legal		44,264	44,264
Otros resultados integrales acumulados		(2,450)	8,536
Otras reservas		283,376	284,489
Resultados acumulados		453,718	417,172
		<u>997,967</u>	<u>973,520</u>
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<u>997,967</u>	<u>973,520</u>
Participaciones no controladoras		1,025,893	960,257
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>2,023,860</u>	<u>1,933,777</u>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>		<u>3,272,566</u>	<u>2,461,963</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Inversiones Pacasmayo S.A. y subsidiarias

### Estado consolidado de resultados

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

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ventas netas	17	1,239,688	1,169,808
Costo de ventas	18	(716,239)	(713,058)
<b>Utilidad bruta</b>		<u>523,449</u>	<u>456,750</u>
<b>Ingresos (gastos) operativos</b>			
Gastos administrativos	19	(220,566)	(217,470)
Gastos de ventas y distribución	20	(29,817)	(30,865)
Otros ingresos operativos, neto	22	7,866	7,740
Pérdida neta por venta de inversión disponible para la venta	9(c)	-	(17,016)
<b>Total gastos operativos, neto</b>		<u>(242,517)</u>	<u>(257,611)</u>
<b>Utilidad operativa</b>		<u>280,932</u>	<u>199,139</u>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros	23	27,287	23,529
Costos financieros	24	(39,245)	(24,474)
Pérdida neta por diferencia en cambio	5	(49,030)	(703)
<b>Total otros gastos, neto</b>		<u>(60,988)</u>	<u>(1,648)</u>
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		<u>219,944</u>	<u>197,491</u>
Impuesto a las ganancias	15	(82,395)	(73,877)
<b>Utilidad neta</b>		<u>137,549</u>	<u>123,614</u>
<b>Atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		64,546	49,011
Participaciones no controladores		73,003	74,603
		<u>137,549</u>	<u>123,614</u>
<b>Utilidad por acción</b>	26		
Utilidad básica y diluida del año atribuible a los propietarios de la controladora (S/. por acción)		0.29	0.22

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Inversiones Pacasmayo S.A. y subsidiarias

### Estado consolidado de otros resultados integrales

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

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Utilidad neta</b>		<u>137,549</u>	<u>123,614</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores</b>			
Actualización en el valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta	9(b) y (c)	(11,005)	12,813
Transferencia a resultados del ejercicio de la diferencia por traslación de moneda extranjera acumulada, nota 2.3.3		1,591	-
Impuesto a las ganancias diferido relacionado con otros resultados integrales	15	(352)	(3,844)
Realización de reserva por venta de inversiones disponibles para la venta	9(e)	-	12,954
Actualización por traslación de inversiones en moneda extranjera		-	(281)
<b>Otros resultados integrales del año, neto de impuesto a las ganancias</b>		<u>(9,766)</u>	<u>21,642</u>
<b>Otros resultados integrales del año, neto de impuesto a las ganancias</b>		<u>127,783</u>	<u>145,256</u>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		53,560	66,395
Participación no controladora		<u>74,223</u>	<u>78,861</u>
		<u>127,783</u>	<u>145,256</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Inversiones Pacasmayo S.A. y subsidiarias

### Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

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

	Atribuible a los propietarios de la controladora						Participación no controladora S/.(000)	Total patrimonio S/.(000)	
	Capital S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Pérdida no realizada por inversiones disponibles para la venta S/.(000)	Reserva por traslación de moneda extranjera S/.(000)	Otras reservas S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)			Total S/.(000)
<b>Saldos al 1º de enero de 2012</b>	219,059	44,264	(7,035)	(785)	-	460,047	715,550	408,550	1,124,100
Utilidad neta	-	-	-	-	-	49,011	49,011	74,603	123,614
Otros resultados integrales	-	-	17,548	(164)	-	-	17,384	4,258	21,642
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	17,548	(164)	-	49,011	66,395	78,861	145,256
Incorporación de participaciones no controladoras por emisión de acciones de subsidiaria, nota 16(g)	-	-	(1,204)	176	-	(72,202)	(73,230)	185,642	112,412
Excedente obtenido por emisión de acciones de subsidiaria, nota 16(g)	-	-	-	-	285,871	-	285,871	275,320	561,191
Aporte de participaciones no controladoras, nota 16(f)	-	-	-	-	-	-	-	28,557	28,557
Venta de acciones de subsidiaria	-	-	-	-	-	13,893	13,893	4,664	18,557
Venta de acciones en tesorería	-	-	-	-	-	3,118	3,118	3,004	6,122
Dividendos declarados por la Compañía, nota 16(c)	-	-	-	-	-	(36,500)	(36,500)	-	(36,500)
Pago de dividendos a la participación no controladora, nota 16(c)	-	-	-	-	-	-	-	(25,512)	(25,512)
Ajustes a la participación no controladora, nota 16(f)	-	-	-	-	(1,382)	-	(1,382)	1,382	-
Otros menores	-	-	-	-	-	(195)	(195)	(211)	(406)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	219,059	44,264	9,309	(773)	284,489	417,172	973,520	960,257	1,933,777
Utilidad neta	-	-	-	-	-	64,546	64,546	73,003	137,549
Otros resultados integrales	-	-	(11,759)	773	-	-	(10,986)	1,220	(9,766)
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	(11,759)	773	-	64,546	53,560	74,223	127,783
Aporte de participaciones no controladoras, nota 16(f)	-	-	-	-	-	-	-	19,882	19,882
Devolución de aportes en subsidiaria a la participación no controladora, nota 22 (a)	-	-	-	-	-	-	-	(1,024)	(1,024)
Dividendos declarados por la Compañía, nota 16(c)	-	-	-	-	-	(28,000)	(28,000)	-	(28,000)
Pago de dividendos a la participación no controladora, nota 16(c)	-	-	-	-	-	-	-	(28,551)	(28,551)
Ajustes a la participación no controladora, nota 16(f)	-	-	-	-	(1,113)	-	(1,113)	1,113	-
Otros menores	-	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	219,059	44,264	(2,450)	-	283,376	453,718	997,967	1,025,893	2,023,860

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Inversiones Pacasmayo S.A. y subsidiarias

### Estado consolidado de flujos de efectivo

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	219,944	197,491
<b>Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:</b>		
Depreciación y amortización	55,931	47,964
Diferencia en cambio no liquidada relacionada a transacciones monetarias	49,186	-
Costos financieros	39,245	24,474
Provisión para compensación a funcionarios	6,701	5,529
Ajuste como producto de la toma de inventarios físicos	3,360	(4,107)
Castigo de tributos no recuperables	2,754	-
Pérdida (ganancia) en venta de propiedad, planta y equipo	2,555	(3,901)
Amortización de costos de emisión de bonos y estructuración de deuda	1,558	-
Actualización de pasivo para compensación a funcionarios a largo plazo	475	140
Estimación para cuentas en cobranza dudosa	227	-
Ingresos financieros	(27,287)	(23,529)
Recupero (estimación) de provisión por obsolescencia de inventarios, neto	(2,192)	3,278
Otros operativos, neto	(1,273)	(527)
Cambios en la estimación de provisión para cierre de mina	(1,068)	-
Baja de intangibles	-	2,447
Pérdida por venta de inversión disponible para la venta	-	17,016
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos:</b>		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar comerciales y diversas	(20,668)	17,157
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(1,082)	837
Aumento de inventarios	(57,490)	(71,218)
Disminución de cuentas por pagar comerciales y diversas	(20,149)	(1,416)
	<u>250,727</u>	<u>211,635</u>
Cobro de intereses	37,707	7,717
Pago de intereses	(22,707)	(27,115)
Pago de impuesto a las ganancias	(88,301)	(111,865)
	<u>177,426</u>	<u>80,372</u>
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<u>177,426</u>	<u>80,372</u>

## Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Actividades de inversión</b>		
Disminución en depósitos a plazo con vencimientos mayor a 90 días	1,065,950	-
Aumento en depósitos a plazo con vencimiento mayor a 90 días	(662,000)	(403,950)
Compra de propiedades, planta y equipo	(200,840)	(249,083)
Compra de inversión disponible para la venta	(118,602)	-
Compra de intangibles	(9,844)	(22,038)
Ingresos procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1,161	6,828
Compra de otros activos	(151)	-
Ingreso por venta de inversión financiera disponible para la venta	-	15,503
<b>Efectivo neto proveniente (utilizado en) actividades de inversión</b>	<u>75,674</u>	<u>(652,740)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Recaudación por emisión de bonos, neta de costos de emisión	762,067	-
Obtención de préstamos de instituciones financieras	164,207	-
Obtención de sobregiros bancarios	19,914	13,255
Aporte de participación no controladora	19,882	28,557
Pago de pasivos financieros	(225,700)	(400,680)
Dividendos pagados	(64,054)	(234)
Pago de sobregiros bancarios	(33,169)	-
Pago de dividendos a la participación no controladora	(28,551)	(25,512)
Devolución de aportes a la participación no controladora	(502)	-
Recaudación por emisión de acciones comunes y de inversión de la subsidiaria	-	666,180
Ingreso por venta de participación de la subsidiaria	-	21,484
Ingreso por venta de acciones en tesorería	-	6,122
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento</b>	<u>614,094</u>	<u>309,172</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo	867,194	(263,196)
Diferencia de cambio neta	13,356	368
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	<u>108,274</u>	<u>371,102</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre</b>	<u>988,824</u>	<u>108,274</u>
<b>Transacciones que no generaron flujo de efectivo:</b>		
Dividendos declarados no pagados en el periodo	5,688	36,266
Costos de estructuración de deuda no pagadas	1,321	-

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Inversiones Pacasmayo S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

#### 1. Actividad económica

Inversiones Pacasmayo S.A. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima constituida en Perú en 1949 y posee el 50.94% del total de acciones (comunes y de inversión) en circulación de Cementos Pacasmayo S.A.A. al 31 de diciembre de 2013 y de 2012. La actividad principal de la Compañía es la compra y venta de valores y títulos, y formación o promoción de empresas industriales. La dirección registrada por la Compañía es Calle La Colonia No. 150, Urbanización El Vivero, Santiago de Surco, Lima, Perú.

En octubre de 2013, la Compañía adquirió el 4.61% de las acciones de Hochschild Mining PLC (en adelante “Hochschild”), por un valor aproximado de S/.118,602,000 (equivalente a GBP\$26,203,000). Dicha empresa está domiciliada en Inglaterra. Sus acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Londres y posee prospectos mineros en Perú, Argentina y México.

Los estados financieros consolidados de la Compañía y subsidiarias (en adelante el “Grupo”) 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 consolidados 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.

Con fecha 21 de octubre de 2013, la Junta General de Accionistas decidió cambiar la denominación social a Inversiones ASPI S.A. A la fecha se encuentra en proceso de inscripción en registros públicos.

Al 31 de diciembre de 2013, los estados financieros consolidados del Grupo comprenden los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias Cementos Pacasmayo S.A.A. y Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.

A continuación se describen las principales actividades de las subsidiarias que se incorporan en los estados financieros consolidados:

- Cementos Pacasmayo S.A.A. (en adelante “la Subsidiaria”) fue constituida en el año 1957 y, de conformidad con la Ley General de Sociedades, es considerada una sociedad anónima abierta. La actividad principal de la Subsidiaria es la producción y comercialización de cemento, bloques, concreto y cal en la región norte del Perú.
- Servicios Corporativos Pacasmayo S.A. (en adelante “Sercopa”) es una empresa relacionada al accionista principal de la Compañía, fue constituida en el año 1937 y su actividad principal es la compra y venta de valores y títulos. Los activos y pasivos de Sercopa incorporados en los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2013, no son significativos para el Grupo y ascienden a S/.621,000 y S/.650,000 respectivamente.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los estados financieros consolidados del Grupo también incorporan los estados financieros de las siguientes relacionadas (subsidiarias a su vez de Cementos Pacasmayo S.A.A.): Cementos Selva S.A. y subsidiarias, Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L., Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C., Fosfatos del Pacífico S.A., Salmueras Sudamericanas S.A. y Calizas del Norte S.A.C.

A continuación se describen las principales actividades de las relacionadas que se incorporan en los estados financieros consolidados:

- Cementos Selva S.A. se dedica a la producción y comercialización de cemento y otros materiales de construcción en la región noreste del Perú. Además, posee acciones en Dinonselva Iquitos S.A.C. (una compañía distribuidora de cemento y materiales de construcción en el norte del Perú) y en Acuícola Los Paiches S.A.C. (una entidad que se dedica a la crianza de peces).
- Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L. cuya actividad principal es la venta del cemento que produce la Compañía. Asimismo, produce y vende bloques, ladrillos de cemento y concreto premezclado.
- Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C. se dedica principalmente a la prestación de servicios de transmisión de energía a la Compañía.
- Fosfatos del Pacífico S.A., en adelante "Fosfatos", se dedica principalmente a la exploración de depósitos de roca fosfórica y a la producción de diatomitas. En la Sesión de Directorio de la Subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. del 21 de diciembre de 2011 se decidió vender el 30% de las acciones de esta subsidiaria a MCA Phosphates Pte. Ltda., en adelante "MCA", (subsidiaria de Mitsubishi Corporation, en adelante "Mitsubishi") por un precio de venta de aproximadamente US\$46,100,000. Como consecuencia de esta operación el Grupo reconoció una ganancia neta de impuesto a las ganancias, comisiones y otros costos menores atribuibles a la transacción, por S/.77,665,000 en su patrimonio neto. Por otro lado, en relación a esta venta de acciones, 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, ver nota 27. Adicionalmente, la Compañía suscribió con MCA un acuerdo de accionistas que incluye algunas cláusulas de decisión por "supra-mayoría" que requieren el acuerdo de ambos accionistas, y unas opciones de compra y venta de acciones ("deadlock" call/put options) que pueden ser ejecutadas por la Subsidiaria y MCA, únicamente en condiciones de extremo desacuerdo entre los accionistas o eventos inesperados definidos en dicho contrato, ver nota 27.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Salmueras Sudamericanas S.A. (“Salmueras”) se constituyó en el año 2011 como consecuencia de la escisión de un bloque patrimonial de la Compañía conformado por los activos y pasivos relacionados al proyecto salmueras, ubicado en la región norte del Perú. Como resultado de esta escisión y determinadas contribuciones efectuadas por Quimpac S.A., socio minoritario en el proyecto, la Subsidiaria posee el 74.9% de las acciones comunes de Salmueras y Quimpac S.A. posee el 25.1% restante. Para desarrollar este proyecto, la Subsidiaria suscribió un acuerdo de accionistas con Quimpac S.A. en el que se incluye algunas cláusulas de protección al accionista minoritario, y por el que la Subsidiaria también se comprometió a realizar una inversión de US\$100,000,000, ver nota 27. Los aportes efectuados por Quimpac S.A. al constituirse Salmueras ascendieron a S/.4,779,000.
  
- Calizas del Norte S.A.C. se constituyó el 22 de noviembre de 2013. Esta subsidiaria fue creada a través de un aporte de capital de S/.5,000,000, con el propósito de dedicarse principalmente a las actividades mineras de cateo, prospección, exploración, comercialización así como a las actividades de transporte de mercancías en general.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía posee una participación indirecta del 50.94%, sobre todas las relacionadas (que a su vez son subsidiarias de Cementos Pacasmayo S.A.A.), excepto en las siguientes:

Relacionada	2013 %	2012 %
Salmueras Sudamericanas S.A.	38.15	38.15
Fosfatos del Pacífico S.A.	35.66	35.66

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El cuadro que se presenta a continuación muestra el resumen de los principales rubros de los estados financieros auditados de las subsidiarias controladas por el Grupo 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 Pacasmayo S.A.A y Subsidiarias	3,114,537	2,383,324	1,105,067	489,209	2,009,470	1,894,115	152,283	155,600
Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.	661	621	744	650	(83)	(29)	(53)	64

### Emisión de bonos

La Junta General de Accionistas del 7 de enero de 2013, aprobó que la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. 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 subsidiaria 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). El Grupo 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 relacionadas 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 14.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 2. Resumen de políticas de contabilidad significativas

#### 2.1 Bases de preparación -

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por las inversiones financieras disponibles para la venta, que se registran a su valor razonable. Los estados financieros consolidados 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 consolidados brindan información comparativa respecto del periodo anterior, a excepción de ciertas normas y enmiendas aplicadas por primera vez por la Compañía y sus subsidiarias durante el 2013, que no han tenido impacto en los estados financieros emitidos en periodos anteriores, tal como se explica en la nota 2.3.19.

#### 2.2 Bases de consolidación -

Al 31 de diciembre de 2013, los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias. El control se obtiene cuando la Compañía y sus subsidiarias están expuestas, o tienen derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión y tienen 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.

Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de los votos o similares de la entidad receptora de la inversión, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias pertinentes a fin de evaluar si tiene o no poder sobre dicha entidad, incluyendo: i) la existencia de un acuerdo contractual entre el Grupo y los otros tenedores de los derechos de voto de la entidad receptora de la inversión, ii) los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales, iii) los derechos de voto del Grupo y sus derechos de voto potenciales.

El Grupo evaluará nuevamente si tiene o no control sobre una entidad receptora de la inversión, si hechos y circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los tres elementos de control arriba descritos. La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la controladora obtiene el control sobre la subsidiaria y finaliza cuando la controladora pierde el control sobre la misma. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el ejercicio se incluyen en el estado de otros resultados integrales desde la fecha en que la controladora adquiere el control de la subsidiaria hasta la fecha que la controladora deje de controlar a la misma.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El resultado del periodo y cada componente de otros resultados integrales se atribuyen a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras, incluso si los resultados de las participaciones no controladoras dan lugar a un saldo deudor. De ser necesario, se realizan los ajustes adecuados a los estados financieros de la subsidiaria a fin que sus políticas contables se ajusten con las políticas contables del Grupo. Todos los activos y pasivos, patrimonio neto, ingresos, gastos y flujos de efectivo dentro del Grupo que se relacionan con transacciones entre los miembros del Grupo se eliminan en su totalidad en el proceso de consolidación.

Un cambio en la participación en una subsidiaria, sin que haya pérdida de control, se contabiliza como una transacción de patrimonio.

### 2.3 Resumen de políticas contables significativas -

#### 2.3.1 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente 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.

#### 2.3.2 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.

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 el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 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 consolidado 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 consolidado de resultados.

El Grupo 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 el Grupo. 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 consolidado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado consolidado 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 equivalente de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales y diversas. Ver la nota 7 para obtener más información sobre las cuentas por cobrar.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *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 el Grupo 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 ingresos financiero en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado consolidado de resultados como costos financieros.

El Grupo 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 consolidado 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.

El Grupo 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, el Grupo no puede negociar estos activos financieros debido a mercados inactivos, el Grupo puede optar por reclasificarlos, si es que la Gerencia tiene la capacidad e intención de negociarlos en un futuro cercano hasta su vencimiento.

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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) El Grupo 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, el Grupo continua reconociendo contablemente el activo transferido en la medida que el Grupo siga comprometido con el activo. En ese caso, el Grupo también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que el Grupo haya retenido.

- (ii) Deterioro del valor de los activos financieros -  
Al cierre de cada período sobre el que se informa, el Grupo 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.

### *Activos financieros contabilizados por su costo amortizado*

Para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado, el Grupo primero evalúa si existe deterioro del valor, de manera individual para los activos

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Grupo 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 consolidado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado consolidado 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 al Grupo. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costos financieros en el estado consolidado 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, el Grupo evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentran deteriorados en su valor.

El Grupo 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 período 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 actual, menos cualquier

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado consolidado de resultados, se elimina de otros resultados integrales y se reconoce en el estado consolidado 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 del Grupo 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.

El Grupo 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 el Grupo. 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 consolidado de resultados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En esta categoría se incluyen las cuentas por pagar comerciales y diversas y las obligaciones financieras. Ver notas 12 y 14 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 consolidado 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 consolidado 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 -

El Grupo mide sus inversiones financieras disponibles para la venta por su valor razonable a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Asimismo, los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se revela en la nota 29.

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 el Grupo.

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.

El Grupo 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 consolidados (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, el Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo. Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, el Grupo 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 Subsidiaria concluyó que el valor razonable de esta opción no sería significativo.

## Notas a los estados financieros consolidados (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 Subsidiaria, 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 Subsidiaria y en consecuencia no representan un pasivo financiero.

### 2.3.3 Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros consolidados del Grupo se presentan en Nuevos Soles, que es también la moneda funcional de la compañía controladora. Cada subsidiaria determina su propia moneda funcional y las partidas que se incluyen en los estados financieros de cada subsidiaria se miden usando esa moneda funcional.

#### *Transacciones y saldos -*

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por las entidades del Grupo a los tipos de cambio de sus respectivas monedas funcionales 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 consolidado de resultados, o en el estado consolidado 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.

#### *Reexpresión a nuevos soles de los estados financieros de subsidiaria extranjera -*

Los estados financieros de la subsidiaria Zemex LLC estaban expresados en dólares estadounidenses, su moneda funcional y de presentación. En la consolidación, los activos y pasivos de esta subsidiaria fueron trasladados a nuevos soles al tipo de cambio de cierre vigentes al cierre de cada ejercicio y sus ganancias y pérdidas fueron trasladadas utilizando los tipos de cambio de las fechas de las transacciones. Las diferencias de traslación generadas se muestran en el estado consolidado de otros resultados integrales.

Esta operación extranjera fue disuelta en el 2013, en consecuencia, el componente de otros resultados integrales relacionado con esta operación fue reclasificado al estado consolidado de resultados en el 2013.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 2.3.4 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.

### 2.3.5 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 del Grupo durante el período. Todos los demás costos de financiamientos se reconocen en el estado consolidado de resultados en el período en que se incurren.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 2.3.6 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 al Grupo 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 prorratean 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 consolidado 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 el Grupo 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 consolidado de resultados sobre una base de amortización lineal a lo largo del período de arrendamiento.

### 2.3.7 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, el Grupo 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 consolidado 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 2.3.14 y nota 13.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 molineras	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.

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 consolidado de resultados cuando el activo es dado de baja.

### 2.3.8 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 el Grupo abandone la concesión, los costos asociados son dados de baja en el estado consolidado 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 los proyectos de exploración del Grupo aún no se encuentran en etapa de producción.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 2.3.9 Costos de desarrollo de mina y costos de desbroce -

#### *Costos de desarrollo de mina -*

Los costos de desarrollo de mina incurridos en las unidades mineras 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 el proyecto de desarrollo de mina del Grupo aún no se encuentra en 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.

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

### 2.3.10 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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

concluya que es bastante probable obtener un beneficio económico. Estos costos incluyen la remuneración a empleados directamente atribuible, 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 el Grupo 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 el Grupo está llevando a cabo un estudio de factibilidad, basados en información geológica.

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 gastos 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, el Grupo 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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 discontinuar 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, el Grupo deberá efectuar una evaluación de deterioro de estos activos.

### 2.3.11 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 del Grupo. El Grupo 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; provisión para cierre de mina y cargos por depreciación y amortización (esto cesa cuando inicia la etapa de producción).

### 2.3.12 Deterioro de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, el Grupo 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, el Grupo 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

El Grupo 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 del Grupo, 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 consolidado 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, el Grupo 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 consolidado 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.

### 2.3.13 Deterioro de crédito mercantil -

El crédito mercantil corresponde al mayor valor pagado por las acciones adquiridas de la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. en años anteriores con respecto al valor razonable de los activos netos adquiridos. La Compañía se asegura que no existan indicadores de deterioro de valor del crédito mercantil, efectuando pruebas de deterioro anualmente y cuando las circunstancias indican que el valor del crédito mercantil podrá ser recuperado. La pérdida por deterioro de valor del crédito mercantil se determina estimando el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo relacionado con el

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

mismo. Cuando el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo es menor al valor en libros se reconoce una pérdida por deterioro de valor. Las pérdidas por deterioro relacionadas al crédito mercantil no pueden revertirse en períodos futuros. La Compañía efectuó la evaluación anual del crédito mercantil al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 y no resultó en ajustes por desvalorización del crédito mercantil a dichas fechas.

### 2.3.14 Provisiones -

#### *General -*

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo 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 el Grupo 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 consolidado 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 consolidado de resultados.

#### *Provisión por cierre de mina -*

El Grupo 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 consolidado 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, el Grupo solo tiene un provisión por cierre de la unidad minera Bongará (totalmente provisionada por deterioro en el 2011); en consecuencia, los cambios en los costos estimados futuros de esta provisión han sido reconocidos directamente en el estado consolidado 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 en cierre de unidades inactivas.

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.

### 2.3.15 Beneficios a los empleados -

El Grupo 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 consolidado de resultados, a medida que se devengan.

Adicionalmente, el Grupo 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 del Grupo y permanencia. De acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a empleados", el Grupo reconoce esta obligación de largo plazo a su valor presente a la fecha de los estados financieros consolidados, 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 consolidados. Este pasivo se revisa anualmente a la fecha de los estados financieros consolidados y las actualizaciones por devengo y cambios en la tasa de descuento se reconoce en el estado consolidado de resultados, hasta el momento de su liquidación.

### 2.3.16 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo 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.

El Grupo 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *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.

### *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 consolidado de resultados.

### 2.3.17 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 el Grupo 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 consolidado 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.

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *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;
- (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 consolidado de situación financiera, según corresponda.

### 2.3.18 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes -

El Grupo presenta los activos y pasivos en el estado consolidado 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

### 2.3.19 Nuevas normas contables e interpretaciones -

El Grupo 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 del Grupo.

- 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 del Grupo 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- 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 cambia la definición de control, tal como se revela en la nota 2.2. La NIIF 10 no ha tenido ningún impacto en la consolidación de las inversiones mantenidas por la Compañía.
- 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 corresponde, 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 29.

- 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 consolidados del Grupo 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. El Grupo 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 10(e). Esta modificación seguirá considerándose en futuras revelaciones.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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)).

### 3. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros consolidados del Grupo 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 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. El Grupo ha basado sus supuestos y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros consolidados. 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 del Grupo. 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 2.3.7, 2.3.8, 2.3.9 y nota 10.
- Reconocimiento de costos de exploración y evaluación minera y costos de desarrollo de mina - nota 2.3.9, 2.3.10 y nota 11.
- Revisión de valores en libros de activos y cargos por deterioro - nota 2.3.12 y nota 10.
- Evaluación del deterioro de crédito mercantil - nota 2.3.13.
- Impuesto a la ganancias - nota 2.3.17 y nota 15.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 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 consolidados del Grupo se detallan a continuación. El Grupo 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.
- "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 el Grupo, debido a que ninguna de las entidades del Grupo 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 el Grupo.
- 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. El Grupo no espera que la CINIIF 21 tenga un impacto financiero material en los estados financieros consolidados futuros.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 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 y Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los tipos de cambio del mercado libre para las transacciones realizadas en dólares estadounidenses, publicadas por esta institución, fueron de S/.2.794 y S/.2.549 para la compra y S/.2.796 y S/.2.551 para la venta, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en libras esterlinas fueron de S/.4.457 para la compra y S/.4.786 para la venta.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el Grupo tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	2013		2012	
	US\$(000)	GBP\$(000)	US\$(000)	GBP\$(000)
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos a plazo	154,625	-	11,651	-
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5,630	-	17,925	-
Inversión financiera disponible para la venta	-	26,300	-	-
	<u>160,255</u>	<u>26,300</u>	<u>29,576</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos</b>				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	13,884	-	22,433	-
Pasivos financieros	350,575	-	-	-
	<u>364,459</u>	<u>-</u>	<u>22,433</u>	<u>-</u>
<b>Posición (pasiva) activa, neta</b>	<u>(204,204)</u>	<u>26,300</u>	<u>7,143</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el Grupo no tenía instrumentos financieros para cubrir su riesgo de cambio.

Durante el 2013 la pérdida neta originada por los activos y pasivos en moneda extranjera fue de aproximadamente S/.49,030,000 (S/.703,000 durante el 2012) y se presentan en el rubro "Pérdida neta por diferencia en cambio" del estado consolidado de resultados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 6. Efectivo y depósitos a plazo

(a) El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Caja chica	1,838	1,973
Cuentas corrientes (b)	458,066	44,309
Depósitos a corto plazo (c)	<u>528,920</u>	<u>61,992</u>
Saldos de efectivo considerados en el estado consolidado de flujos de efectivo	988,824	108,274
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (c)	<u>-</u>	<u>403,950</u>
	<u>988,824</u>	<u>512,224</u>

(b) Las cuentas corrientes bancarias están denominadas en moneda local y extranjera, están depositadas en bancos locales y son de libre disponibilidad. Estas cuentas generan intereses en base a tasas diarias para depósitos en bancos. Al 31 de diciembre de 2013, incluye 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, los depósitos de corto plazo, se mantienen en bancos locales, son de libre disponibilidad y generan intereses según las tasas respectivas de depósitos a plazo. Estos depósitos tienen vencimientos originales menores a tres meses y fueron cobrados en enero de 2014 y 2013, respectivamente. Adicionalmente, durante el 2012, el Grupo mantenía depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días (18 meses) que se liquidaron durante el 2013.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, estos depósitos a plazo generaron intereses por aproximadamente S/.26,358,000 y S/.22,404,000, ver nota 23; los cuales, S/5,066,000 y S/.15,812,000 aún se encuentran pendientes de cobro, ver nota 7(a).

Estos depósitos de corto plazo incluyen aproximadamente S/.328,920,000 correspondiente a parte de la recaudación obtenida a través de la emisión de bonos efectuada en febrero 2013.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 7. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

(a) El rubro está constituido del siguiente modo:

	Corrientes		No corrientes	
	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Cuentas por cobrar				
comerciales (b)	51,834	41,388	-	-
Intereses por cobrar, nota 6(c)	5,066	15,812	-	-
Préstamos a empleados	1,126	360	-	4
Fondos restringidos para pago de impuestos	799	790	-	-
Cuentas por cobrar a relacionadas, nota 25	633	354	-	-
Otras cuentas por cobrar	6,421	9,533	-	966
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (e)	(395)	(168)	-	-
Activos financieros clasificados como cuentas por cobrar (f)	65,484	68,069	-	970
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas (c)	3,622	2,922	36,402	25,170
Reintegro tributario (d)	330	-	9,970	9,970
Activos no financieros clasificados como cuentas por cobrar	3,952	2,922	46,372	35,140
	<u>69,436</u>	<u>70,991</u>	<u>46,372</u>	<u>36,110</u>

- (b) Las cuentas por cobrar comerciales generan intereses y tienen vencimientos corrientes (de 30 a 90 días).
- (c) El crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas (IGV) se relaciona principalmente con las actividades de la subsidiaria Fosfatos del Pacífico S.A. Según la normativa fiscal peruana actual, el Grupo tiene el derecho de compensar este crédito fiscal contra el IGV que se genere en las ventas futuras de estas entidades. Este tipo de crédito fiscal nunca expira. Del total, S/29,500,000 se estima recuperar cuando el proyecto empiece operaciones.
- (d) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el Grupo tiene un reintegro tributario por cobrar vinculado a las operaciones de DinSelva Iquitos S.A.C. por S/9,970,000. Este reintegro tributario de IGV tiene su origen en compras realizadas entre los años 2005 y 2007 en la región noreste del Perú. El Grupo tiene un desacuerdo formal con las autoridades tributarias peruanas respecto a estos reintegros. En opinión de los asesores legales del Grupo, este tiene sólidos argumentos para recuperar dichos reintegros tributarios; sin embargo, se espera que dicha recuperación ocurra en el largo plazo, considerando el tiempo prolongado que este tipo de procedimientos toma, debido a todas las instancias y procesos formales que deben ser completados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(e) El movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa es el siguiente:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial	168	63
Adiciones, nota 20	<u>227</u>	<u>105</u>
<b>Saldo final</b>	<b><u>395</u></b>	<b><u>168</u></b>

(f) 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 no deteriorados				
			< 30 días S/.(000)	30-60 días S/.(000)	61-90 días S/.(000)	91-120 días S/.(000)	> 120 días S/.(000)
2013	65,484	58,614	2,849	2,241	371	303	1,106
2012	69,039	55,035	7,652	1,232	451	301	4,368

En la nota 28, sobre riesgo de crédito y cuentas por cobrar comerciales, se explica de qué manera el Grupo gestiona y mide el riesgo de crédito de los deudores comerciales que no están vencidos ni deteriorados.

### 8. Inventarios

(a) El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Mercadería y productos terminados	19,102	23,924
Productos en proceso	59,561	56,018
Materias primas	70,868	73,938
Envases y embalajes	2,336	1,031
Combustible y carbón	98,728	54,074
Repuestos y suministros	71,198	66,587
Inventarios por recibir	<u>18,277</u>	<u>10,368</u>
	340,070	285,940
Menos - Estimación por obsolescencia y valor neto de realización (b)	<u>(5,599)</u>	<u>(7,791)</u>
	<b><u>334,471</u></b>	<b><u>278,149</u></b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) El movimiento en la estimación por obsolescencia y valor neto de realización se presenta a continuación:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Saldo inicial</b>	7,791	4,513
Adiciones	260	3,278
Recuperos	<u>(2,452)</u>	<u>-</u>
<b>Saldo final</b>	<u>5,599</u>	<u>7,791</u>

Durante el año 2013 y 2012 se reconoció S/.260,000 y S/.3,278,000, respectivamente, como gasto por estimación por obsolescencia de inventarios. Durante el 2013 se registró un recuperero de la estimación de inventarios llevados a su valor neto de realización por S/.2,452,000.

### 9. Inversiones financieras disponibles para la venta

- (a) El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Títulos de participación en compañías peruanas</b>		
Acciones listadas (Lima), (b)	967	831
Acciones no listadas (b)	<u>35,091</u>	<u>34,056</u>
	36,058	34,887
<b>Títulos de participación en compañía extranjera</b>		
Acciones listadas (Londres), (c)	<u>106,426</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u>142,484</u>	<u>34,887</u>

El movimiento de las inversiones financieras disponibles para la venta en acciones listadas peruanas y extranjeras es el siguiente:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Saldo inicial a valor razonable</b>	34,887	41,639
Compra (d)	118,602	-
Actualización del valor razonable registrado en otros resultados integrales	(11,005)	12,813
Venta (c)	<u>-</u>	<u>(19,565)</u>
<b>Saldo final a valor razonable</b>	<u>142,484</u>	<u>34,887</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, estas inversiones en compañías peruanas se compone como sigue:

	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>
<b>Total</b>	<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>
<b>Total</b>	<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).

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).

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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.

- (d) En Sesión de Directorio celebrada el 1 de octubre de 2013, se aprobó la compra de acciones de la Compañía relacionada Hochschild Mining PLC hasta por un importe de U\$50,000,000. En virtud de este acuerdo el 2 de octubre de 2013 la Compañía adquirió 16,905,066 dichas acciones a un valor de S/. 118,602,000.

El valor razonable de las acciones listadas se determina en base a las cotizaciones públicas de precios en un mercado activo. Las acciones de Hochschild Mining PLC se negocian públicamente en la Bolsa de Valores de Londres (LSE). Las acciones adquiridas representan el 4.61% del total de acciones de Hochschild Mining PLC al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, esta inversión en compañía extranjera se compone como sigue:

	2013		
	Costo S/.(000)	Pérdida no realizada S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Hochschild Mining Plc	<u>118,602</u>	<u>(12,176)</u>	<u>106,426</u>
<b>Total</b>	<u>118,602</u>	<u>(12,176)</u>	<u>106,426</u>

En opinión de la Gerencia, esta pérdida es de carácter temporal, ver mayor detalle en nota 29.

- (e) En Sesión de Directorio del 7 de mayo de 2012, se aprobó la venta de la totalidad de acciones de Zincore Metals Inc ("Zincore"), que poseía la Compañía las cuales habrían sido adquiridas por la Compañía en el año 2010 a un costo de S/.32,519,000. La venta se realizó en dos fechas: el 30 de junio de 2012 se vendieron 22,953,871 acciones a un valor de US\$3,770,000 (equivalente aproximadamente a S/.9,642,000) y el 27 de agosto de 2012 se vendieron 19,383,272 acciones a un valor de US\$2,616,067 (equivalente aproximadamente a S/.6,526,000), lo que neto de las comisiones de venta de S/.665,000, generó un valor de venta total de S/.15,503,000.

Al concretarse la venta de esta inversión, la Compañía realizó la pérdida correspondiente a la cuenta patrimonial "pérdida no realizada de inversiones disponibles para la venta ascendente a S/.12,954,000. Como consecuencia de esta transacción, la Compañía ha reconocido en el estado de resultados del año 2012 una pérdida neta de aproximadamente S/.17,016,000.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 10. Propiedades, planta y equipo

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

	Concesiones mineras (b) S/.(000)	Costos de desarrollo de mina (b) S/.(000)	Terreno S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Maquinaria, equipos y repuestos relacionados S/.(000)	Muebles y accesorios 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)
<b>Costo</b>											
Al 1 de enero de 2012	73,488	35,267	199,356	211,539	619,282	27,151	98,152	34,823	4,575	197,709	1,501,342
Adiciones	105	21,562	14,714	1,127	20,753	1,136	11,023	4,316	-	170,202	244,938
Capitalización de intereses (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,145	4,145
Enajenaciones	-	-	(2,228)	-	(687)	-	-	(10)	-	-	(2,925)
Transferencia	9,523	-	-	15,687	8,554	-	4	72	-	(33,840)	-
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>83,116</b>	<b>56,829</b>	<b>211,842</b>	<b>228,353</b>	<b>647,902</b>	<b>28,287</b>	<b>109,179</b>	<b>39,201</b>	<b>4,575</b>	<b>338,216</b>	<b>1,747,500</b>
Adiciones	2,590	29,109	5,263	-	8,324	963	8,233	2,632	-	143,726	200,840
Capitalización de intereses (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,264	1,264
Enajenaciones	(204)	-	(44)	-	(211)	(76)	(2,319)	(27)	-	(1,660)	(4,541)
Transferencia	621	-	-	64,304	108,881	83	2,322	654	-	(176,865)	-
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>86,123</b>	<b>85,938</b>	<b>217,061</b>	<b>292,657</b>	<b>764,896</b>	<b>29,257</b>	<b>117,415</b>	<b>42,460</b>	<b>4,575</b>	<b>304,681</b>	<b>1,945,063</b>
<b>Depreciación acumulada</b>											
Al 1 de enero de 2012	13,392	7,679	-	24,495	82,030	22,783	27,136	26,445	1,349	-	205,309
Adiciones	60	-	-	6,956	30,292	446	7,676	2,534	-	-	47,964
Enajenaciones	-	-	-	-	(119)	-	-	-	-	-	(119)
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>13,452</b>	<b>7,679</b>	<b>-</b>	<b>31,451</b>	<b>112,203</b>	<b>23,229</b>	<b>34,812</b>	<b>28,979</b>	<b>1,349</b>	<b>-</b>	<b>253,154</b>
Adiciones	97	-	-	7,777	36,035	505	8,625	2,892	-	-	55,931
Enajenaciones	-	-	-	-	(52)	(76)	(681)	(16)	-	-	(825)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>13,549</b>	<b>7,679</b>	<b>-</b>	<b>39,228</b>	<b>148,186</b>	<b>23,658</b>	<b>42,756</b>	<b>31,855</b>	<b>1,349</b>	<b>-</b>	<b>308,260</b>
Estimación por deterioro de activos mineros (b)	44,103	21,370	257	17,069	9,070	104	28	32	3,226	735	95,994
<b>Valor neto contable</b>											
Al 31 de diciembre de 2013	28,471	56,889	216,804	236,360	607,640	5,495	74,631	10,573	-	303,946	1,540,809
Al 31 de diciembre de 2012	25,561	27,780	211,585	179,833	526,629	4,954	74,339	10,190	-	337,481	1,398,352

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Las concesiones mineras incluyen principalmente costos netos de adquisición por S/.15,367,000 relacionados a concesiones de carbón adquiridas entre el 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, el Grupo decidió registrar en el estado consolidado 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 el Grupo 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.

Durante el 2012 el Grupo capitalizó costos de financiamiento por S/.4,145,000 asociados a la expansión de la planta de cemento ubicada en la selva del Perú, la construcción de la planta de ladrillos de diatomitas y la implementación de dos hornos en el norte del Perú. El valor en libros de los activos calificados asciende a S/.194,662,000 al 31 de diciembre de 2012. Estos activos no estaban asociados a deudas específicas, en consecuencia, la tasa de capitalización empleada fue de 6.24%, que corresponde a la tasa de interés promedio ponderado de todos los financiamientos del Grupo.

- (e) La Gerencia ha evaluado el valor recuperable las propiedades, planta y equipo del Grupo y no ha identificado una pérdida por deterioro de valor para estos activos al 31 de diciembre de 2013.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 11. Intangibles

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

	S/.(000)
<b>Costo</b>	
Al 1 de enero de 2012	29,895
Adiciones	22,038
Bajas	<u>(2,447)</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>49,486</b>
Adiciones (b)	<u>9,844</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b><u>59,330</u></b>

- (b) Las adiciones del año 2013, incluyen principalmente costos de exploración relacionados al proyecto Salmueras, ubicado en Bayovar, Provincia de Sechura, Departamento de Piura, desarrollado por la relacionada Salmueras Sudamericanas S.A.

Al 31 de diciembre de 2013, los costos de exploración y evaluación minera incluyen principalmente S/.35,083,000 relacionado al proyecto salmueras y S/.16,828,000 relacionados al proyecto fosfatos.

- (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 y no ha encontrado ningún indicio de deterioro de valor en dichos activos.

### 12. Cuentas por pagar comerciales y diversas

- (a) El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Cuentas por pagar comerciales	64,385	80,263
Intereses por pagar	14,964	25
Remuneraciones por pagar	14,350	16,992
Impuestos y contribuciones	10,304	15,444
Adelantos recibidos de clientes	7,303	2,899
Dividendos por pagar, nota 16(c)	5,688	41,742
Remuneración al Directorio	5,083	4,643
Cuentas por pagar a afiliadas, nota 25	256	232
Otras cuentas a pagar	<u>7,824</u>	<u>8,002</u>
	<b><u>130,157</u></b>	<b><u>170,242</u></b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las cuentas por pagar comerciales resultan de las compras de materiales y suministros para el Grupo, y corresponden principalmente a facturas por pagar a proveedores locales que devengan 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.

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

La información sobre los procesos de gestión del riesgo de crédito del Grupo se incluye en la nota 28.

### 13. Provisiones

El rubro está constituido del siguiente modo:

	Participación de los trabajadores en las utilidades S/.(000)	Provisión para incentivos de largo plazo S/.(000)	Provisión para cierre de mina S/.(000)	Otras S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 1 de enero de 2013</b>	24,029	11,669	4,909	359	40,966
Adiciones, nota 21(a)	29,184	6,701	-	-	35,885
Cambio en estimados, nota 22	-	-	(1,068)	-	(1,068)
Actualización del valor presente, nota 24	-	475	-	-	475
Pagos y adelantos	(27,222)	-	(196)	(66)	(27,484)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>25,991</u>	<u>18,845</u>	<u>3,645</u>	<u>293</u>	<u>48,774</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>					
Porción corriente	25,991	-	1,993	-	27,984
Porción no corriente	-	18,845	1,652	293	20,790
	<u>25,991</u>	<u>18,845</u>	<u>3,645</u>	<u>293</u>	<u>48,774</u>
<b>Al 1 de enero de 2012</b>	28,694	6,000	4,909	427	40,030
Adiciones, nota 21(a)	27,522	5,529	-	-	33,051
Actualización del valor presente, nota 24	-	140	-	-	140
Pagos y adelantos	(32,187)	-	-	(68)	(32,255)
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<u>24,029</u>	<u>11,669</u>	<u>4,909</u>	<u>359</u>	<u>40,966</u>
Porción corriente	24,029	-	-	-	24,029
Porción no corriente	-	11,669	4,909	359	16,937
	<u>24,029</u>	<u>11,669</u>	<u>4,909</u>	<u>359</u>	<u>40,966</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *Participación de los trabajadores en las utilidades -*

Conforme a la legislación peruana, el Grupo mantiene un plan de participación de los trabajadores en las utilidades de entre 8% y 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 de largo plazo -*

El Grupo 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 del Grupo antes de las fechas establecidas de compensación efectiva pierde el derecho a recibir dicha compensación. De acuerdo a la NIC 19, el Grupo 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 y de 2012, el Grupo ha registrado un pasivo por S/.18,845,000 y S/.11,669,000, respectivamente, relacionado con 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. El Grupo 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 consolidados (continuación)

### 14. Pasivos financieros

El rubro está constituido del siguiente modo:

	Tasa de interés anual %	Vencimiento	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Bonos Corporativos</b>				
Principal, neto de costos de emisión	4.50	8 de febrero de 2023	824,022	-
<b>Pagarés Banco de crédito del Perú</b>				
Principal, neto de costos de estructuración	4.90	25 de diciembre de 2018	138,479	-
Principal	4.90	27 de enero de 2014	1,607	-
<b>Sobregiros bancarios</b>				
BBVA Banco Continental	4.31	3 de marzo de 2013	-	13,255
<b>Préstamos recibidos</b>				
BBVA Banco Continental	6.75	29 de diciembre de 2018	-	202,200
			<u>964,108</u>	<u>215,455</u>
Menos - porción corriente			<u>29,303</u>	<u>22,884</u>
Porción no corriente			<u>934,805</u>	<u>192,571</u>

#### *Bonos corporativos -*

Tal como se menciona en la nota 1, en Febrero de 2013, la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. 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 24.

En caso la Cementos Pacasmayo S.A.A. 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 Cementos Pacasmayo S.A.A 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 Subsidiaria no ha efectuado ninguna de las operaciones mencionadas anteriormente.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *Pagarés Banco de Crédito del Perú -*

En septiembre de 2013 la Compañía suscribió un pagaré en favor del Banco de Crédito del Perú por US\$50,000,000, equivalente aproximadamente a S/.138,479,000, neto de costos de estructuración. Esta deuda tiene vencimiento en el año 2018 y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 4.90%. En relación a este préstamo, la Compañía ha constituido una garantía mobiliaria sobre parte de las acciones comunes que posee de su Subsidiaria. El valor de las acciones objeto de la garantía específica deberá ser por lo menos dos veces el préstamo, menos los montos amortizados durante el plazo del préstamo. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha cumplido con el nivel de garantía requerido por el banco.

El 27 de diciembre de 2013, la Compañía suscribió un pagaré en favor del Banco de Crédito del Perú por US\$575,000 equivalente aproximadamente por S/.1,607,000, que devengó intereses a una tasa efectiva anual de 4.90%, el cual fue pagado el 27 de enero de 2014.

### *Sobregiro bancario con el BBVA Banco Continental -*

En diciembre de 2012, el Grupo suscribió una línea de sobregiro bancario hasta por S/.50,000,000. Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo 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, Cementos Pacasmayo S.A.A. suscribió un préstamo por S/.202,200,000 (equivalente aproximadamente a US\$75,000,000). En febrero de 2013, Cementos Pacasmayo S.A.A. precanceló la deuda con parte de la recaudación obtenida como consecuencia de la emisión de bonos efectuada en el 2013, ver nota 24 (a).

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 15. 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)
<b>Movimiento de activos diferidos:</b>							
Pérdida tributaria arrastrable	7,733	5,438	-	13,171	1,668	-	14,839
Provisión para vacaciones	24	165	-	189	63	-	252
Otros	56	22	-	78	(14)	-	64
<b>Total activo por impuesto a las ganancias diferido</b>	<b>7,813</b>	<b>5,625</b>	<b>-</b>	<b>13,438</b>	<b>1,717</b>	<b>-</b>	<b>15,155</b>
<b>Movimiento de pasivos diferidos:</b>							
<b>Activos por impuesto a las ganancias diferido</b>							
Estimación para deterioro de activos mineros	28,830	-	-	28,830	-	-	28,830
Provisión para vacaciones	3,258	847	-	4,105	(489)	-	3,616
Provisión para compensación a funcionarios	1,800	1,700	-	3,500	2,153	-	5,653
Otros	3,329	149	-	3,478	(343)	-	3,135
	<u>37,217</u>	<u>2,696</u>	<u>-</u>	<u>39,913</u>	<u>1,321</u>	<u>-</u>	<u>41,234</u>
<b>Pasivo por impuesto a las ganancias diferido</b>							
Efecto de la diferencia entre bases contable y tributaria de activo fijo y de diferencias en las tasas de depreciación	(130,376)	2,865	-	(127,511)	920	-	(126,591)
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)
Otros	(5,561)	663	-	(4,898)	(35)	-	(4,933)
	<u>(139,905)</u>	<u>3,528</u>	<u>(3,844)</u>	<u>(140,221)</u>	<u>(3,548)</u>	<u>(352)</u>	<u>(144,121)</u>
<b>Total pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto</b>	<b>(102,688)</b>	<b>6,224</b>	<b>(3,844)</b>	<b>(100,308)</b>	<b>(2,227)</b>	<b>(352)</b>	<b>(102,887)</b>
		<u>11,849</u>	<u>(3,844)</u>		<u>(510)</u>	<u>(352)</u>	

El Grupo 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 consolidados (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 de impuesto a las ganancias	<u>219,944</u>	<u>197,491</u>
Impuesto a las ganancias con tasa legal del 30%	65,983	59,247
<b>Diferencias permanentes</b>		
Efecto de pérdida tributaria arrastrable no reconocida	4,073	-
Intereses sobre préstamo no deducibles	643	-
Gastos relacionados con renta no gravada	171	836
Dividendos obtenidos de inversiones disponibles para la venta	(93)	(167)
Gastos no deducibles, neto	11,618	8,856
Gasto no deducible por venta de acciones de Zincore	-	<u>5,105</u>
<b>Impuesto a las ganancias con tasa efectiva del 37% (2012:37%)</b>	<u>82,395</u>	<u>73,877</u>

A continuación se presenta el gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado consolidado de resultados por los años 2013 y 2012:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Estado de resultados consolidado</b>		
Corriente	81,885	85,726
Diferido	<u>510</u>	<u>(11,849)</u>
	<u>82,395</u>	<u>73,877</u>

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

Al 31 de diciembre de 2013, el activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado a la pérdida tributaria arrastrable fue principalmente determinada por las relacionadas Fosfatos del Pacífico S.A. y Salmueras Sudamericanas S.A. por aproximadamente S/.14,839,000 (S/.9,798,000 al 31 de diciembre de 2012). Las pérdidas tributarias relacionadas pueden ser compensadas imputándolas año a año, hasta agotar su importe, al cincuenta por ciento de la renta neta de tercera categoría que se obtenga en los ejercicios inmediatos posteriores. El monto de la pérdida arrastrable está sujeto al resultado de las revisiones de las autoridades tributarias, de acuerdo a lo indicado en la nota 27.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los activos por impuestos diferidos no han sido reconocidos respecto a ciertas pérdidas que ya no pueden utilizarse para compensar las ganancias imponibles futuras, que han surgido en las subsidiarias que han sido deficitarias desde hace algún tiempo, y que se estima no existen posibilidades de planificación tributaria u otra evidencia de recupero en el futuro. Si el Grupo hubiera reconocido todos los activos por impuestos diferidos, la utilidad se incrementaría en S/.4,073,000.

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 del Grupo. El Grupo 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 y Subsidiarias. Los dividendos a los accionistas no domiciliados están afectos a una retención del 4.1%.

### 16. Patrimonio neto

#### (a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el capital está conformado de la siguiente forma:

Acciones comunes	Número de acciones	Valor nominal por acción (en nuevos soles)	Valor en libros S/.(000)
Serie A	83,014,384	1	83,014
Serie B	<u>136,045,182</u>	1	<u>136,045</u>
	<u>219,059,566</u>		<u>219,059</u>

Solamente las acciones comunes - Serie B son negociadas en la Bolsa de Valores de Lima. Todas las acciones gozan de iguales derechos y prerrogativas.

#### (b) 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 transfiera 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. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la reserva legal equivale al 20% del capital.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Pago de dividendos -

S/.(000)

**Dividendos declarados durante el año 2013**

Dividendos aprobados el 5 de noviembre de 2013: S/.0. 127819 por acción 28,000

**Dividendos declarados durante el año 2012**

Dividendos aprobados el 13 de diciembre de 2012: S/.0.166621 por acción 36,500

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de los dividendos por pagar asciende a S/5,688,000 (al 31 de diciembre de 2012 asciende a S/41,742,000), ver nota 12.

Durante el año 2013 y de 2012, el interés minoritario recibió dividendos por S/28,551,000 y S/25,512,000, respectivamente, correspondientes a los dividendos declarados por la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. por S/58,196,000 y S/52,000,000, respectivamente.

(d) Pérdida neta no realizada por inversiones disponibles para la venta -

En esta reserva se registra los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta.

(e) Reserva por traslación de moneda extranjera -

La reserva por traslación de moneda extranjera se utilizaba para registrar las diferencias de cambio proveniente de la conversión de los estados financieros de la relacionada Zemex LLC.

(f) Aportes del interés no controlador -

Salmueras Sudamericanas S.A.

En la Junta General de Accionistas de Salmueras Sudamericanas S.A. del 9 de enero de 2012, acordó aportar S/20,000,000. Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2012, los aportes efectuados por Quimpac S.A. ascienden a S/2,307,000.

La Junta General de Accionistas del 15 de julio de 2013 determinó que se efectúe un aporte por S/10,000,000. Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2013, la contribución efectuada por Quimpac S.A. ascendió a S/1,152,000.

Estos aportes forman parte del compromiso de inversión global asumido por la subsidiaria para el desarrollo del proyectos salmueras hasta por US\$100,000,000 y el compromiso de Quimpac S.A. de aportar hasta US\$14,000,000 para mantener su participación accionaria.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El efecto proveniente de la diferencia entre los aportes de capital efectuados y la participación adquirida por cada accionista asciende a S/.690,000 y S/.1,382,000 durante el 2013 y 2012, respectivamente, y fue reconocido con cargo a otras reservas y abono a la cuenta participación de los no controladores.

### Fosfatos del Pacífico S.A.

La Junta General de Accionistas de Fosfatos del Pacífico S.A. del 29 de febrero de 2012, acordó aportar US\$33,000,000, aporte que fue efectuado en dos partes de US\$20,000,000 y US\$13,000,000 en las siguientes fechas: 15 de abril y 15 de julio de 2012, respectivamente. El año 2012, los aportes efectuados por MCA Phosphates Pte. ascendieron a US\$9,900,000 (equivalente a S/.26,250,000).

La Junta General de Accionistas de la subsidiaria Fosfatos del Pacífico S.A. del 31 de julio de 2013, acordó aportar US\$22,500,000 a la subsidiaria, aporte que fue efectuado en dos partes de US\$11,500,000 y US\$11,000,000 en las siguientes fechas: julio y setiembre de 2013, respectivamente. Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2013, los aportes efectuados por MCA Phosphates Pte. ascendieron a US\$6,500,000 (equivalente a S/.18,730,000).

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 Cementos Pacasmayo S.A.A., que no implicaría cambio alguno en la participación accionarial de esta relacionada. Este aporte de capital está destinado a que la planta de ladrillos de diatomitas de la relacionada (actualmente en etapa de comisionamiento) alcance su capacidad nominal. Al 31 de diciembre de 2013 el efecto proveniente de la diferencia entre los aportes de capital efectuados y la participación adquirida por cada accionista ascendió a S/.423,000 y fue reconocido con cargo a capital adicional y abono a la cuenta participación de los no controladores.

### (g) Otras reservas -

Al 31 de diciembre de 2013 el rubro otras reservas incluye:

- (i) S/.285,871,000, correspondiente al efecto atribuible a los accionistas de la Compañía del excedente obtenido en la emisión de 111,484,000 acciones comunes y 928,000 acciones de inversión de la subsidiaria, 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. La recaudación neta de comisiones, gastos e impuestos como consecuencia de esta operación fue de S/.673,603,000.
- (ii) los efectos provenientes de las diferencias en los aportes de capital efectuados por la subsidiaria a sus relacionadas (Salmueras Sudamericanas S.A. y Fosfatos del Pacífico S.A.) y la participación adquirida por cada accionista en los años 2013 y 2012 que ascienden a S/.1,113,000 y S/.1,382,000, respectivamente.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(h) Otros movimientos patrimoniales -

En octubre de 2012, 1,200,000 acciones en tesorería de la subsidiaria fueron vendidas a través de la Bolsa de Valores de Lima, resultando en una ganancia neta de S/.6,122,000, que fue reconocida directamente en el patrimonio neto. Como consecuencia de esta operación y la operación descrita en la nota (g) anterior, la participación accionaria de la Compañía sobre su subsidiaria disminuyó de 63.92% a 50.94% al 31 de diciembre de 2012, participación que se mantiene al 31 de diciembre de 2013.

### 17. Ventas netas

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Cemento, concreto y bloques	1,102,079	972,241
Suministros para la construcción	103,293	143,165
Cal	31,851	52,738
Otros	2,465	1,664
	<u>1,239,688</u>	<u>1,169,808</u>

### 18. Costo de ventas

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo inicial de productos terminados, nota 8(a)	23,924	22,209
Saldo inicial de productos en proceso, nota 8(a)	56,018	52,642
Consumo de suministros varios	295,012	287,664
Mantenimiento y servicios de terceros	124,609	164,502
Costos de flete	94,485	93,085
Gastos de personal, nota 21(b)	72,493	67,805
Otros gastos de fabricación	53,411	40,250
Depreciación	45,518	37,259
Costos de envase	29,432	27,584
Saldo final de productos terminados, nota 8(a)	(19,102)	(23,924)
Saldo final de productos en proceso, nota 8(a)	<u>(59,561)</u>	<u>(56,018)</u>
	<u>716,239</u>	<u>713,058</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 19. Gastos administrativos

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Gastos de personal, nota 21(b)	106,401	91,683
Servicios de terceros y otros	83,851	94,986
Depreciación	10,413	10,665
Donaciones	6,307	8,057
Remuneración al Directorio	5,618	5,103
Consumo de suministros	3,691	3,204
Tributos	3,644	2,946
Gastos de remediación ambiental, nota 27	641	826
	<u>220,566</u>	<u>217,470</u>

### 20. Gastos de ventas y distribución

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Gastos de personal, nota 21(b)	14,517	13,960
Publicidad y promoción	10,538	10,826
Servicios de terceros	1,694	1,157
Estimación para cuentas de cobranza dudosa, nota 7(e)	227	105
Otros	2,841	4,817
	<u>29,817</u>	<u>30,865</u>

### 21. Gastos de personal

(a) Los gastos de personal se componen del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Sueldos y salarios	100,486	87,990
Participación de los trabajadores en las utilidades, nota 13	29,184	27,522
Aportaciones sociales	19,432	17,451
Gratificaciones	13,530	12,892
Vacaciones	10,682	13,225
Provisión para compensación a funcionarios, nota 13	6,701	5,529
Capacitación	2,817	2,903
Otros	10,579	5,936
	<u>193,411</u>	<u>173,448</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Los gastos de personal están distribuidos del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Costo de ventas, nota 18	72,493	67,805
Gastos administrativos, nota 19	106,401	91,683
Gastos de ventas y distribución, nota 20	14,517	13,960
	<u>193,411</u>	<u>173,448</u>

### 22. Otros ingresos operativos, neto

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Recuperación de gastos	9,009	2,413
Cambios en estimaciones de provisión para cierre de mina, nota 13	1,068	-
Venta de suministros varios y pruebas de laboratorio	566	1,420
Ingresos por alquiler de terreno y arriendo de oficinas, nota 25	461	449
Ingresos por servicios de gestión y administrativos brindados a la Principal, nota 25	8	376
Liquidación de Zemex LLC (a)	(910)	-
(Pérdida) ganancia neta en enajenación de propiedades, planta y equipo	(2,555)	3,901
Otros menores a S/.200,000, neto	219	(819)
	<u>7,866</u>	<u>7,740</u>

(a) 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, aproximadamente US\$374,000 (equivalente aproximadamente a S/.1,024,000) fue distribuido a los accionistas no controladores. 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. El efecto de la disolución de esta filial corresponde a un gasto de S/.910,000.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 23. Ingresos financieros

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Intereses sobre depósitos a plazo, nota 6(c)	26,358	22,404
Intereses sobre cuentas por cobrar comerciales	604	567
Dividendos recibidos	309	558
Otros menores	16	-
	<u>27,287</u>	<u>23,529</u>

### 24. Costos financieros

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Intereses de bono, nota 14	31,725	-
Intereses sobre préstamos	4,656	15,358
Amortización de costos de emisión de bono	1,493	-
Comisiones por precancelación de deudas (a)	808	7,354
Intereses sobre arrendamientos financieros	-	952
Otros	88	670
	<u>38,770</u>	<u>24,334</u>
<b>Gasto por intereses</b>	<b>38,770</b>	<b>24,334</b>
Actualización de tasas de descuento	475	140
	<u>39,245</u>	<u>24,474</u>
<b>Costos financieros totales</b>	<b>39,245</b>	<b>24,474</b>

- (a) Tal como se menciona en la nota 14, en febrero de 2013 el Grupo 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, el Grupo 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, el Grupo pagó comisiones relacionadas por aproximadamente S/.7,354,000.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 25. Revelación de partes relacionadas

Transacciones con entidades relacionadas -

Durante los años 2013 y 2012, el Grupo realizó las siguientes transacciones con relacionadas:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por arrendamiento de terreno	278	273
Ingresos por arriendo de oficina	183	176

Como producto de dichas transacciones, el Grupo tenía los siguientes derechos y obligaciones con empresas vinculadas 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)
Compañía Minera Ares S.A.C.	327	256	40	232
Sumac Puquio S.A.C.	306	-	286	-
Otros	-	-	28	-
	<u>633</u>	<u>256</u>	<u>354</u>	<u>232</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, el Grupo 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.

Compensación al personal ejecutivo clave del Grupo -

Los gastos por participación en las utilidades, compensaciones y otros conceptos para miembros del Directorio y la Gerencia clave ascendieron a S/.28,043,000 durante el año 2013 (S/.26,687,000 durante el año 2012). El Grupo no remunera a la Gerencia con beneficios post - empleo o de terminación de contrato, ni pagos basados en acciones.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 26. 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.

El Grupo 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)
<b>Numerador</b>		
Utilidad neta atribuible a los propietarios de la Compañía	<u>64,546</u>	<u>49,011</u>
<b>Denominador</b>		
	2013 Miles	2012 Miles
Promedio ponderado de acciones comunes y de inversión	<u>219,059</u>	<u>219,059</u>
	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión	<u>0.29</u>	<u>0.22</u>

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

### 27. Compromisos y contingencias

#### Compromisos por arrendamiento operativo - Grupo como arrendador

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el Grupo, en su calidad de arrendador, mantiene un alquiler de terreno con Compañía Minera Ares S.A.C., una empresa relacionada de Inversiones Pacasmayo S.A. Este arriendo es renovable anualmente y generó una renta anual de S/278,000 y S/273,000, respectivamente.

#### Compromisos por arrendamiento operativo - Grupo como arrendatario

En mayo de 2012 la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A., 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 y 2012 por este concepto ascendió a S/512,000 y S/510,000, respectivamente, y fue registrado en rubro gastos administrativos del estado consolidado de resultados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los pagos mínimos futuros en virtud de los arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre, 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, el Grupo tenía principalmente los siguientes compromisos:

- Construcción de la planta de cemento ubicada en Piura por S/.280,307,000.
- Comisionamiento de una planta de ladrillos de diatomitas en el Norte del Perú, por S/.1,785,000.
- Actividades de preparación y desarrollo de proyecto de roca fosfórica por S/.1,524,000.
- Compromiso de inversión para el desarrollo del proyecto salmueras hasta por US\$100,000,000, ver nota 1, de los cuales se han aportado US\$14,593,000 al 31 de diciembre de 2013.

### Otros compromisos -

- Compromiso de venta futura de roca fosfórica a Mitsubishi Corporation cuando el proyecto fosfatos entre en producción, ver nota 1.
- El Grupo 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.
- A partir de noviembre de 2013, el Grupo mantiene un acuerdo de suministro de gas natural a cinco años para abastecer de este insumo 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.

### Opciones de compra -

#### *Opciones de compra y venta ("deadlock put/call options") -*

Según el acuerdo de accionistas suscrito entre la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. y MCA, ver nota 1, en caso ocurra situaciones de extremo desacuerdo o eventos inesperados, MCA tiene la opción de vender todo o una porción de sus acciones en Fosfatos a la Subsidiaria. Al mismo tiempo, en caso de una situación de extremo desacuerdo o eventos inesperados, de acuerdo a lo definido en el acuerdo, la Subsidiaria tiene la opción de requerir a MCA que le venda todas o una porción de las acciones de 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. La Subsidiaria concluyó que debido a que las condiciones que ocasionarían que la opción de venta sea ejercida están bajo el control de la Subsidiaria, la opción de venta no representa un pasivo financiero a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### **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 de 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, Cementos Pacasmayo S.A.A. retornó la concesión a sus propietarios.

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 2013 y 2012, el gasto por este concepto ascendió a S/.672,000 y S/.612,000, respectivamente.

En diciembre de 2013, Cementos Pacasmayo S.A.A. 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 preparados bajo NIIF de Cementos Pacasmayo S.A.A. y de cada subsidiaria cuyas operaciones estén bajo el alcance de esta norma. 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.

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 regalías mineras 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, el Grupo ha presentado una "acción de amparo" contra el Ministerio de Economía y Finanzas y el Ministerio de Energía y Minas, solicitando que

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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, el Grupo 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, el Grupo 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 del Grupo, 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 Cementos Pacasmayo S.A.A. 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 las subsidiarias. En consecuencia, las subsidiarias continuarán 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 pagado al Estado Peruano por los años 2013 y 2012 ascendió a S/.461,000 y S/.366,000, respectivamente, y se ha contabilizado en el estado consolidado de resultados.

## Notas a los estados financieros consolidados (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 e Impuesto General a las Ventas (IGV) correspondientes a los años indicados en el cuadro adjunto, están sujetos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Entidad	Años sujetos a revisión por parte de las Autoridades Tributarias	
	Impuesto a las ganancias	Impuesto General a las Ventas
Inversiones Pacasmayo S.A.	2009-2013	2009-2013
Cemento Pacasmayo S.A.A.	2011-2013	2009-2013
Cementos Selva S.A.	2009/2011-2013	2009/2011-2013
Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L.	2010-2013	2009-2013
Empresa de transmisión Guadalupe S.A.C.	2009-2013	2009-2013
Fosfatos del Pacífico S.A.	2009-2013	2009-2013
Salmueras Sudamericanas S.A.	2011-2013	2011-2013
Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.	2011-2013	2011-2013
Calizas del Norte S.A.C.	2013	2013
Corianta S.A. (*)	2009-2011	(**)
Tinku Generacion S.A.C. (*)	2009-2011	Dic. 2009-2011

(\*) Estas relacionadas se fusionaron con la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. durante el 2011.

(\*\*) Los períodos abiertos a fiscalización tributaria por la entidad son de enero a mayo de 2010 y de septiembre a diciembre de 2011.

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 y sus Subsidiarias, 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 consolidados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

### Asuntos medioambientales -

Las actividades de exploración y explotación minera del Grupo están sujetas a estándares de protección medioambiental.

#### *Remediación medioambiental -*

La Ley 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

De conformidad con la ley antes mencionada, el Grupo 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 el Grupo 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
Rioja	Cal	OF.28-2002-MITINCI	2002	PAMA	339	280
Bayóvar	Diatomita	01/PRODUCE OF.5757- OF.02121-	2011	DIA	72	171
Bayóvar	Roca fosfórica	2009/PRODUCE RD.176-2007-	2009	DIA	-	32
Bongara	Zinc	MEN/AAM	2007	EIA	-	31
					641	826

El Grupo incurre en gastos medioambientales relacionados con daños ambientales causados por las operaciones actuales. Dichos gastos, que ascendieron a S/.641,000 y S/.826,000, durante los años 2013 y 2012, respectivamente, se registraron como gastos en el año en que los gastos fueron incurridos y están presentados en el rubro gastos de administración, ver nota 19. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el Grupo no tenía pasivos relacionados con dichos gastos pues todos fueron liquidados antes del cierre del año.

### *Provisión para cierre de minas -*

Adicionalmente, la Ley 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, el Grupo mantiene una provisión para el cierre de la unidad minera Bongará (actualmente sin operaciones) que asciende a S/.3,645,000 y S/.4,909,000. El Grupo 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 13.

### **Contingencia de demandas legales -**

Algunas terceras partes iniciaron acciones legales contra el Grupo en relación a sus operaciones, que en total representan S/.2,881,000. De esta suma, 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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Administración Tributaria correspondiente al período tributario 2009 el cual fue fiscalizado por la Administración Tributaria 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, el Grupo 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 del Grupo 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 consolidados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

### 28. Gestión de riesgo financiero, objetivos y políticas

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

El Grupo está expuesto a riesgo de mercado, riesgo crediticio y riesgo de liquidez. La Gerencia del Grupo 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 el Grupo. La Gerencia financiera brinda seguridad a la Gerencia del Grupo de que las actividades de toma de riesgo financiero del Grupo se encuentran reguladas por políticas y procedimientos corporativos apropiados y que esos riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de conformidad con las políticas y objetivos del Grupo.

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 de futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen 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 que se incluyen en las siguientes secciones se vinculan con la situación del Grupo 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 consolidado de situación financiera.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos 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 del Grupo 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 fluctúen debido a cambios en las tasas de cambio de monedas extranjeras. La exposición del Grupo al riesgo de tasas de cambio se relaciona principalmente con las actividades operativas del Grupo (cuando los ingresos o gastos se denominan en una moneda diferente de la moneda funcional del Grupo).

El Grupo no cobertura su exposición al riesgo de tipo de cambio.

#### *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 y de la libra esterlina, considerando que todas las demás variables permanecerán constantes, en la utilidad del Grupo antes de impuestos (debido a cambios en el valor razonable de los activos y pasivos monetarios).

2013	Cambio en Tasa de US\$ %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
Dólar estadounidense		
	+5	(28,527)
	+10	(57,055)
	-5	28,527
	-10	57,055
2013	Cambio en Tasa de US\$ %	Efecto sobre otros resultados integrales antes de impuestos S/.(000)
Libra esterlina		
	+5	5,698
	+10	11,396
	-5	(5,698)
	-10	(11,396)

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2012	Cambio en Tasa de US\$ %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
Dólar estadounidense		
	+5	916
	+10	1,832
	-5	(916)
	-10	(1,832)

### Riesgo del precio de las materias primas -

El Grupo resulta afectado por la volatilidad en los precios de ciertas materias primas. Sus actividades operativas requieren un suministro constante de carbón. El Grupo 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, el Grupo 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:

	Cambio en precio de fin de año %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
2013		
	+10	(4,795)
	-10	4,795
2012		
	+10	(2,064)
	-10	2,064

### Riesgo de precio de los títulos de patrimonio -

Las inversiones del Grupo 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 del Grupo 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/.142,484,000. Una caída del 10% las cotizaciones de acciones en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y en la Bolsa de Valores de Londres (LSE) podrían tener un impacto de aproximadamente S/.14,249,000 en el estado consolidado de resultados o el patrimonio consolidado del Grupo, dependiendo de si la caída es significativa 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 ganancias o pérdidas.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### **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. El Grupo está expuesto 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 el Grupo para la gestión del riesgo de crédito corporativo del Grupo. 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 y de 2012, el Grupo tenía 4 y 8 clientes, respectivamente, que adeudaban al Grupo más de S/.15,000,000 y correspondían a aproximadamente el 33% y 36% del total de cuentas por cobrar comerciales. Había 18 y 21 clientes con saldos individuales mayores a S/.700,000 y correspondían a poco más del 63% y 56% del total de cuentas por cobrar comerciales.

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

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es el valor en libros de cada clase de activo financiero presentado en la nota 7. El Grupo 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 del Grupo de acuerdo con la política corporativa del Grupo. 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 del Grupo. 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 del Grupo al riesgo de crédito por los componentes del estado consolidado de situación financiera son los saldos en libros que se ilustran en la nota 6.

### **Riesgo de liquidez -**

El Grupo monitorea el riesgo de escasez de fondos usando de manera recurrente una herramienta de planificación de la liquidez.

El objetivo del Grupo 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 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 del Grupo frente a acontecimientos que afectan a una industria en particular.

Con el fin de evitar el riesgo de concentración excesiva, las políticas y procedimientos del Grupo 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 del Grupo.

El siguiente cuadro presenta el perfil de vencimientos de los pasivos financieros del Grupo 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)	Mayor de 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>						
Obligaciones financieras	-	1,607	27,696	110,783	824,022	964,108
Intereses	-	18,879	25,508	164,684	169,857	378,928
Cuentas por pagar comerciales y diversas	279	114,686	4,888	-	-	119,853
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>						
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	232	108,550	46,016	-	-	154,798

### Gestión de capital -

Para efectos de la gestión de capital del Grupo, 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 del Grupo es maximizar el valor de los accionistas.

Para lograr este objetivo general, la gestión del capital del Grupo, 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.

El Grupo 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

### 29. Activos y pasivos financieros

#### (a) Activos y pasivos financieros

##### Activos financieros -

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Inversiones financieras disponibles para la venta</b>		
Acciones cotizadas	107,393	831
Acciones no cotizadas	35,091	34,056
<b>Total de inversiones disponibles para la venta, nota 9(a)</b>	<u>142,484</u>	<u>34,887</u>
<b>Total de activos financieros al valor razonable</b>	<u>142,484</u>	<u>34,887</u>
<b>Total corriente</b>	-	-
<b>Total no corriente</b>	<u>142,484</u>	<u>34,887</u>
	<u>142,484</u>	<u>34,887</u>

A excepción de los activos financieros disponibles para la venta, todos los activos financieros del Grupo 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.

##### *Deterioro del valor de inversión financiera disponible para la venta -*

En el caso de la inversión financiera disponible para la venta, al cierre del período el Grupo evalúa si existe evidencia objetiva de si se encuentra deteriorada en su valor. En ese caso, la evidencia objetiva debe incluir un descenso significativo o prolongado del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. Determinar qué es "significativo" o "prolongado" requiere aplicar juicio discrecional. Al realizar este juicio, el Grupo evalúa, entre otros factores, los movimientos históricos en la cotización de acciones y la duración o en qué medida el valor razonable de una inversión es inferior a su costo. Al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo al valor de mercado de la cotización de la acción de la inversión financiera disponible para la venta mantenida en Hochschild Mining PLC, se generó una pérdida no realizada de aproximadamente S/.12,176,000 reconocida en el estado de otros resultados integrales. En opinión de la Gerencia, la disminución en el valor razonable de esta inversión es de carácter temporal a la fecha de los estados financieros consolidados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Pasivos financieros -

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

### (b) Valor razonable -

A continuación se incluye una comparación por rubro de los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros del Grupo que se presentan en los estados financieros consolidados.

	Valor en libros		Valor razonable	
	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Activos financieros</b>				
Inversiones financieras				
disponibles para la venta	142,484	34,887	142,484	34,887
	<u>142,484</u>	<u>34,887</u>	<u>142,484</u>	<u>34,887</u>
<b>Pasivos financieros</b>				
Obligaciones financieras:				
Bonos corporativos	824,022	-	738,527	-
Préstamos a tasa fija	140,086	202,200	139,880	169,079
<b>Total</b>	<u>964,108</u>	<u>202,200</u>	<u>878,407</u>	<u>169,079</u>

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

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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- 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 9(b).

(c) Jerarquía del valor razonable -

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

Revelación cuantitativa del valor razonable de los activos y pasivos financieros por jerarquía al 31 de diciembre 2013 -

	Medición de valor razonable utilizando			
	Total S/.(000)	Precios cotizados en el mercado activo (Nivel 1) S/.(000)	Datos observables significativos (Nivel 2) S/.(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) S/.(000)
<b>Activos medidos por su valor razonable:</b>				
Inversiones financieras disponibles para la venta, nota 9:				
Acciones listadas	107,393	107,393	-	-
Acciones no listadas	35,091	-	35,091	-
	<u>142,484</u>	<u>107,393</u>	<u>35,091</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos cuyos valores razonables se revelan:</b>				
Bonos corporativos	738,527	-	738,527	-
Pagaré	139,880	-	139,880	-
<b>Total pasivos</b>	<u>878,407</u>	<u>-</u>	<u>878,407</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 consolidados (continuación)

Revelación cuantitativa del valor razonable de los activos y pasivos financieros por jerarquía al 31 de diciembre 2012.

	Medición del valor razonable utilizado			
	Total S/.(000)	Precios cotizados en el mercado activo (Nivel 1) S/.(000)	Datos observables significativos (Nivel 2) S/.(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) S/.(000)
<b>Activos medidos por su valor razonable:</b>				
Inversiones financieras disponibles para la venta, nota 9				
Acciones listadas	831	831	-	-
Acciones no listadas	34,056	-	34,056	-
	<u>34,887</u>	<u>831</u>	<u>34,056</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos cuyos valores razonables se revelan:</b>				
Préstamos a tasa fija	169,079	-	169,079	-
<b>Total pasivos</b>	<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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 30. Información por segmentos de operación

Para propósitos de gestión, el Grupo está organizado en unidades de negocios sobre la base de sus productos y actividades y tiene tres segmentos diferenciables organizados del siguiente modo:

- Producción y comercialización de cemento, concreto y bloques en la región norte del Perú.
- Comercialización de suministros para la construcción en la región norte del Perú.
- Producción y comercialización de cal en la región norte del Perú.

Ningún otro segmento de operación se ha agregado formando parte de los segmentos de operación descritos anteriormente.

La Gerencia supervisa la utilidad antes de impuestos para cada unidad de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de rendimiento financiero. El rendimiento financiero de un segmento se evalúa sobre la base de la utilidad antes de impuesto a las ganancias y se mide consistentemente con la utilidad antes de impuesto a las ganancias en los estados de resultados consolidados.

Los precios de transferencia entre segmentos de operación se dan sobre condiciones de mercado entre partes independientes de modo similar a las que se pactan con terceros.

	Ingresos de clientes externos S/.(000)	Ingresos inter segmentos S/.(000)	Ingresos totales S/.(000)	Margen bruto S/.(000)	Otros ingresos operativos, neto S/.(000)	Gastos administrativos S/.(000)	Gastos de ventas y distribución S/.(000)	Costos financieros S/.(000)	Ingresos financieros S/.(000)	Ganancia neta por diferencia en cambio S/.(000)	Utilidad antes del impuesto a las ganancias S/.(000)	Impuesto a las ganancias S/.(000)	Utilidad neta S/.(000)
<b>2013</b>													
Cemento, concreto y bloques	1,102,079	2	1,102,081	514,785	12,257	(184,365)	(27,591)	(35,714)	25,341	(46,588)	258,125	(90,627)	167,498
Suministros para la construcción	103,293	48	103,341	3,363	445	(2,054)	(1,893)	(2)	52	4	(85)	30	(55)
Cal	31,851	-	31,851	5,035	289	(5,997)	(253)	(1,387)	990	(1,857)	(3,180)	1,116	(2,064)
Otros	2,465	2,896	5,361	266	(5,125)	(28,150)	(80)	(2,142)	904	(589)	(34,916)	7,086	(27,830)
Ajustes y eliminaciones	-	(2,946)	(2,946)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total consolidado</b>	<b>1,239,688</b>	<b>-</b>	<b>1,239,688</b>	<b>523,449</b>	<b>7,866</b>	<b>(220,566)</b>	<b>(29,817)</b>	<b>(39,245)</b>	<b>27,287</b>	<b>(49,030)</b>	<b>219,944</b>	<b>(82,395)</b>	<b>137,549</b>
<b>2012</b>													
Cemento, concreto y bloques	972,241	1,415	973,656	440,502	3,326	(169,157)	(27,123)	(22,250)	20,529	(431)	245,396	(78,905)	166,491
Suministros para la construcción	143,165	980	144,145	4,898	354	(2,669)	(2,406)	-	56	(21)	212	(68)	144
Cal	52,738	-	52,738	12,898	43	(10,051)	(820)	(1,520)	1,441	(23)	1,968	(632)	1,336
Otros	1,664	2,567	4,231	(1,548)	4,017	(35,593)	(516)	(704)	1,503	(228)	(50,085)	5,728	(44,357)
Ajustes y eliminaciones	-	(4,962)	(4,962)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total consolidado</b>	<b>1,169,808</b>	<b>-</b>	<b>1,169,808</b>	<b>456,750</b>	<b>7,740</b>	<b>(217,470)</b>	<b>(30,865)</b>	<b>(24,474)</b>	<b>23,529</b>	<b>(703)</b>	<b>197,491</b>	<b>(73,877)</b>	<b>123,614</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Activos por segmento S/.(000)	Otros activos S/.(000)	Total activos S/.(000)	Pasivos operativos S/.(000)	Inversiones de capital S/.(000)	Depreciación S/.(000)	Reversión (estimación) de obsolescencia y valor neto de realización de inventarios S/.(000)
<b>2013</b>							
Cemento, concreto y bloques	2,596,649	-	2,596,649	1,051,566	155,506	50,409	(260)
Suministros para la construcción	21,773	-	21,773	45,839	47	(59)	-
Cal	134,924	-	134,924	-	2,904	(4,333)	-
Otros	379,490	142,484	519,220	151,301	52,227	(1,130)	2,452
<b>Total consolidado</b>	<b>3,132,836</b>	<b>142,484</b>	<b>3,272,566</b>	<b>1,248,706</b>	<b>210,684</b>	<b>(55,931)</b>	<b>2,192</b>
<b>2012</b>							
Cemento, concreto y bloques	1,929,599	-	1,929,599	445,985	216,571	(45,748)	(830)
Suministros para la construcción	23,122	-	23,122	33,728	15	(71)	-
Cal	133,748	-	133,748	-	-	(1,607)	-
Otros	340,607	34,887	375,494	48,473	54,535	(538)	(2,448)
<b>Total consolidado</b>	<b>2,427,076</b>	<b>34,887</b>	<b>2,461,963</b>	<b>528,186</b>	<b>271,121</b>	<b>(47,964)</b>	<b>(3,278)</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los ingresos de un cliente, provenientes de ventas del segmento de cal, ascendieron a S/.22,450,000 y S/.21,105,000, durante los años 2013 y 2012, respectivamente.

Las inversiones de capital consisten en S/.210,684,000 de flujos de efectivo de inversión en el 2013 (S/.271,121,000 en el 2012), correspondientes a la incorporación de propiedades, planta y equipo, intangibles y otros activos no corrientes menores. Durante los años 2013 y 2012 no hubo compras de activos a través de arrendamientos financieros.

Los ingresos inter-segmentos de S/.2,946,000 y S/.4,962,000, obtenidos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012, respectivamente, fueron eliminados para fines de consolidación.

La columna "otros" incluye actividades que no alcanzan el umbral para su divulgación según la NIIF 8.13 y representan operaciones no significativas del Grupo (incluye los proyectos fosfatos y salmueras).

### **Otros activos -**

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, corresponden a inversiones financieras disponibles para la venta por S/.142,484,000 y S/.34,887,000, respectivamente, y crédito mercantil por S/.34,785,000, que no están asignados a ningún segmento.

### **Información geográfica -**

Todos los ingresos corresponden a clientes peruanos.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, todos los activos no corrientes están ubicados en el Perú. Hasta el 2012 el Grupo tenía un terreno de Zemex LLC. registrado en S/.2,312,000 ubicado en los Estados Unidos de América (su único activo no corriente). Este terreno fue vendido durante el 2012 por S/.6,202,000, resultando una ganancia neta de S/.3,992,000, la que fue registrada en el rubro "otros ingresos operativos, neto" del estado consolidado de resultados. Durante el 2013, la relacionada Zemex LLC fue liquidada, los aportes de capital y efectivo resultante de la liquidación de la relacionada fueron devueltos a los accionistas de la relacionada. Ver nota 22.

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](http://www.ccpl.com.pe)

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)  
019 - 00025731

Comprobante de Pago: .....

Verifique la validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://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](http://ey.com)

© 2013 EY  
All Rights Reserved.

