



CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

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

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

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

CONTENIDO

	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6 - 7
Notas a los estados financieros separados	8 - 47

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio de
Corporación Aceros Arequipa S.A.

26 de febrero de 2014

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Corporación Aceros Arequipa S.A.** que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras Notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

Gaveglío, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

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

www.pwc.com/pe



26 de febrero de 2014
Corporación Aceros Arequipa S.A.

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

Opinión

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

Énfasis sobre información consolidada

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

CRISTÓBAL APARICIO Y ASOCIADOS

Refrendado por

-----(socio)

Hernán Aparicio P.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-20944

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2013	2012		2013	2012
		S/.000	S/.000		S/.000	S/.000
Activo corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo	6	248,792	178,836	13	725,683	669,329
Cuentas por cobrar comerciales	7	137,410	165,113	14	87,569	201,023
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	8	27,551	35,083	8	4,958	11,338
Otras cuentas por cobrar	9	59,535	66,873	15	83,612	98,972
Pagos a cuenta del Impuesto a la Renta		23,903	9,170		901,822	980,662
Existencias	10	874,469	900,397			
Gastos contratados por anticipado		893	1,538			
Total activo corriente		1,372,553	1,357,010			
Activo no corriente						
Otras cuentas por cobrar	9	7,896	31,091	13	534,359	347,968
Inversiones en subsidiaria y asociadas	11	94,270	94,270	14	2,430	139
Inmuebles, maquinaria y equipo	12	1,598,705	1,147,070	16	201,559	102,716
Activos intangibles		66,328	55,726		738,348	450,823
Otros activos		43,478	31,620		1,640,170	1,431,485
Total activo no corriente		1,810,677	1,359,777			
Patrimonio	17					
Capital social					941,875	897,023
Acciones de inversión					200,935	191,367
Otras reservas					229,131	-
Reserva legal					123,736	119,143
Resultados acumulados					47,383	77,769
Total patrimonio					1,543,060	1,285,302
		3,183,230	2,716,787		3,183,230	2,716,787

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 47 forman parte de los estados financieros separados.

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2013	2012
		S/.000	S/.000
Ventas	20	2,149,383	2,165,900
Costo de ventas	22	<u>(1,756,702)</u>	<u>(1,895,949)</u>
Utilidad bruta		<u>392,681</u>	<u>269,951</u>
Gastos y otros ingresos operativos:			
Gastos de venta	23	(160,665)	(150,724)
Gastos de administración	24	(76,787)	(73,753)
Otros ingresos	29	31,119	43,612
Otros egresos	29	<u>(18,032)</u>	<u>(8,267)</u>
Total gastos y otros ingresos operativos		<u>(224,365)</u>	<u>(189,132)</u>
Utilidad operativa		168,316	80,819
Ingresos financieros	30	7,776	4,367
Gastos financieros	30	(46,275)	(35,632)
Diferencia en cambio, neta	3	<u>(92,594)</u>	<u>42,214</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		37,223	91,768
Impuesto a la renta	18	<u>(8,601)</u>	<u>(45,887)</u>
Utilidad del año		28,622	45,881
Otros resultados integrales:			
- Excedente de revaluación	2.28	327,330	-
- Impuesto a la renta del excedente de revaluación		<u>(98,199)</u>	<u>-</u>
		<u>229,131</u>	<u>-</u>
Resultados integrales del año		<u>257,753</u>	<u>45,881</u>
Utilidad básica por acción en nuevos soles (*):			
Acciones comunes		<u>0.025</u>	<u>0.045</u>
Acciones de inversión		<u>0.025</u>	<u>0.045</u>
Número de acciones comunes		<u>941,875,171</u>	<u>897,023,614</u>
Número de acciones de inversión		<u>200,935,704</u>	<u>191,367,261</u>

(*) La utilidad básica por acción común y acción de inversión ha sido calculada dividiendo la utilidad del ejercicio atribuible a los accionistas comunes y a los titulares de las acciones de inversión, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación durante el ejercicio. No hay efectos potenciales diluyentes en las acciones de la Compañía.

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 47 forman parte de los estados financieros separados.

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	Número de acciones Comunes	De inversión	Capital S/.000	Acciones de inversión S/.000	Otras reservas S/.000	Reserva legal S/.000	Resultados acumulados S/.000	Total S/.000
Saldos al 1 de enero de 2012	640,705,456	136,685,419	640,705	136,685	-	100,712	383,275	1,261,377
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	45,881	45,881
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	45,881	45,881
Transferencia a la reserva legal	-	-	-	-	-	18,387	(18,387)	-
Capitalización de resultados acumulados	256,318,158	54,681,842	256,318	54,682	-	-	(311,000)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(22,000)	(22,000)
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	44	-	44
Total transacciones con accionistas	256,318,158	54,681,842	256,318	54,682	-	18,431	(351,387)	(21,956)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	897,023,614	191,367,261	897,023	191,367	-	119,143	77,769	1,285,302
Saldos al 1 de enero de 2013	897,023,614	191,367,261	897,023	191,367	-	119,143	77,769	1,285,302
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	28,622	28,622
Otros resultados integrales	-	-	-	-	229,131	-	-	229,131
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	229,131	-	28,622	257,753
Transferencia a la reserva legal	-	-	-	-	-	4,587	(4,587)	-
Capitalización de resultados acumulados	44,851,557	9,568,443	44,852	9,568	-	-	(54,420)	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	6	-	6
Total transacciones con accionistas	44,851,557	9,568,443	44,852	9,568	-	4,593	(59,007)	6
Saldos al 31 de diciembre de 2013	941,875,171	200,935,704	941,875	200,935	229,131	123,736	47,384	1,543,061

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 47 forman parte de los estados financieros separados.

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
	S/.000	S/.000
Venta de bienes	2,142,314	2,092,353
Pagos por proveedores de bienes y servicios	(1,837,384)	(1,642,535)
Pagos a, y por cuenta de los empleados	(187,341)	(184,681)
Pagos por Impuestos a la renta	(19,276)	(41,658)
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad de operación	16,110	87,104
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	114,423	310,583
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Cobranza por dividendos recibidos	13,417	2,003
Cobranzas por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	47,284	1,292
Intereses recibidos	7,776	4,367
Pagos por compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(85,507)	(125,966)
Pago de activos intangibles y otros activos	(28,732)	(42,740)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	(45,762)	(161,044)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de obligaciones financieras	974,326	1,012,138
Amortización de obligaciones financieras	(928,451)	(1,088,995)
Pago de intereses	(44,580)	(32,346)
Dividendos	-	(21,956)
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de financiamiento	1,295	(131,159)
Aumento neto de efectivo y equivalente al efectivo	69,956	18,380
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	178,836	160,456
Efectivo y equivalente de efectivo al finalizar el año	248,792	178,836
Transacciones que no representan flujos de efectivo:		
Contratos de arrendamiento financiero	106,288	209,152
Venta de terreno al crédito	-	47,235
Revaluación de terrenos, neta del impuesto a la renta diferido	229,131	-
Capitalización de resultados acumulados	54,420	-

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 47 forman parte de los estados financieros separados.

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (continuación)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
	S/.000	S/.000
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad del año	28,622	45,881
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad por venta de terreno	-	(26,529)
Baja de activos fijos	623	5,581
Depreciación y amortización del ejercicio	69,612	46,461
Dividendos recibidos	(13,418)	(2,003)
Intereses recibidos	(7,775)	(4,367)
Diferencia en cambio	92,594	(42,214)
Intereses por obligaciones financieras	46,274	35,632
(Recupero de provision) provisión por desvalorización de existencias	(637)	2,064
Impuesto a la renta diferido	644	17,228
Disminución (aumento) en activos:		
Cuentas por cobrar comerciales	27,703	(73,629)
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	7,532	82
Otras cuentas por cobrar	12,556	39,386
Existencias	25,928	229,683
Gastos pagados por anticipado	645	5,704
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	(111,163)	11,228
Cuentas por pagar entre partes relacionadas	(6,380)	(10,837)
Impuesto a la renta	(16,236)	(3,827)
Otras cuentas por pagar	(42,701)	35,059
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>114,423</u>	<u>310,583</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 47 forman parte de los estados financieros separados.

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

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

1 INFORMACION GENERAL

Corporación Aceros Arequipa S.A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima peruana que se constituyó el 31 de diciembre de 1997 como resultado de la fusión de Aceros Arequipa S.A. y Aceros Calibrados S.A. La Compañía es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores de Lima y su domicilio legal es Av. Jacinto Ibáñez No.111, Parque Industrial, Arequipa.

La Compañía se dedica a la fabricación de fierro corrugado, alambtrn para construccin, perfiles de acero y otros productos derivados del acero que comercializa sustancialmente en el territorio nacional y una porcin menor de su produccin la comercializa en Bolivia. Para este propsito, la Compañía cuenta con una planta de acería y dos líneas de laminación ubicadas en la ciudad de Pisco y una planta de laminación ubicada en la ciudad de Arequipa. En adición, la Compañía se encuentra efectuando labores de exploración y evaluacin de recursos minerales en ciertas concesiones mineras de su propiedad.

La Gerencia aprobó la emisin de los estados financieros separados del año terminado el 31 de diciembre de 2013 y serán presentados a consideración del Directorio y de los Accionistas dentro de los plazos de Ley. En opinin de la Gerencia, los estados financieros separados adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo durante el primer trimestre de 2014. Los estados financieros separados del año terminado el 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados en la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2013.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparacin -

La Compañía ha preparado estos estados financieros separados en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes para la preparacin de informacin financiera y se hacen públicos en el plazo que establecen los requerimientos de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV; antes CONASEV). La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en la NIIF 10 "Estados financieros consolidados". Estos estados financieros separados se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Corporación Aceros Arequipa S.A. y subsidiaria.

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Informacin Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2013.

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

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histrico, modificado por la revaluacin de terrenos. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresin monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

2.1.1 Empresa en marcha -

Durante los años 2013 y 2012 la Compañía incrementó su capacidad productiva a través de inversiones ascendentes aproximadamente a S/.191,795,000 y S/.338,916,000 respectivamente. Estas inversiones tuvieron por objeto principalmente la construcción de una nueva planta de laminación en Pisco, la cual representó una inversión aproximada de US\$145 millones. La Gerencia proyecta que esta inversión permitirá lograr una capacidad total de laminación de hasta 1,350,000 toneladas anuales de productos terminados. Asimismo, se realizaron otras inversiones como la ampliación de almacenes de Pisco y Lima, entre otras.

A pesar del significativo uso de fondos que se requirió para concretar estas inversiones, la Compañía al 31 de diciembre de 2013 ha mantenido su posición de liquidez de corto plazo. Los activos corrientes cubren 1.52 veces a los pasivos corrientes (1.38 veces en 2012), ratio que está dentro de los márgenes pactados con entidades financieras. Las proyecciones y presupuestos de la Compañía, tomando en consideración posibles cambios razonables en los precios de sus materias primas, muestran que ésta debería operar en el futuro previsible dentro de niveles razonables de financiamiento y de su producción futura estimada.

Los Directores tienen la razonable expectativa de que la Compañía tiene suficientes recursos para continuar sus operaciones en el futuro previsible. En consecuencia la Compañía mantiene las bases de empresa en marcha para la preparación de sus estados financieros.

2.1.2 Normas, modificaciones e interpretaciones que aún no están vigentes -

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

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

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien después del 1 de enero de 2013 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros". Constituye la primera norma que forma parte de un proyecto más amplio para reemplazar la NIC 39. La NIIF 9 retiene, pero simplifica, el modelo de medición de los instrumentos financieros y requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de medición: aquellos que se miden a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de las NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables.
- Modificación a la NIC 32, "Instrumentos financieros, presentación sobre compensación de activos y pasivos". Estas modificaciones se realizan a la guía de aplicación de la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación", y aclaran algunos de los requerimientos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.
- Modificación a la NIC 36, "Deterioro de activos". Esta modificación está relacionada con la revelación de información con respecto al monto recuperable de activos deteriorados si tal monto se basa en el valor razonable menos los costos de retiro.

- Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición Modificación a la NIC 39 “Novación de derivados”. Esta modificación brinda facilidades para suspender la contabilización de instrumentos de cobertura cuando la novación de un instrumento de cobertura a una contraparte central cumple con criterios específicos.
- CINIIF 21, “Gravámenes”, establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo/obligación.
- Modificaciones a las NIIF 10, 12 y NIC 27 sobre consolidación de entidades de inversión. Según estas modificaciones muchos fondos y entidades similares estarán exentos de consolidar la mayoría de sus subsidiarias; en su lugar, las medirán a valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las modificaciones hacen una excepción para las entidades que cumplen con la definición de “entidad de inversión” y que presenten características particulares. También se han realizado cambios a la NIIF 12 en relación con las revelaciones que una entidad de inversión debe presentar.

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

2.2 Información por segmentos -

La gerencia ha organizado a la Compañía sobre la base de un solo producto, los derivados del acero. Los bienes que produce y comercializa la Compañía resultan de un único proceso productivo, comparten los mismos canales de comercialización, se destinan sustancialmente al mismo mercado geográfico y están afectos a la misma legislación. Al 31 de diciembre de 2013 las ventas de mercaderías (10.6% del total de las ventas) y las exportaciones (12.8% de las ventas) no se consideran representativas para designarlas como segmentos operativos separados y en consecuencia tal información no es requerida para un adecuado entendimiento de las operaciones y el desempeño de la Compañía. Asimismo, las actividades relacionadas con minería a la fecha se restringen exclusivamente a la adquisición de permisos y de concesiones y algunos gastos de exploración inicial de los proyectos. En consecuencia, la Gerencia entiende que la Compañía actualmente se desempeña en un único segmento de negocios. El Directorio se ha identificado como el órgano encargado de la toma de decisiones operativas de la Compañía. El Directorio es el órgano de la Compañía encargado de asignar sus recursos y de evaluar su desempeño como una sola unidad operativa. La información por segmentos del segmento identificado será presentada en los estados financieros consolidados que prepare la Compañía.

2.3 Traducción de moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación -

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

b) Transacciones y saldos -

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

Las ganancias y pérdidas en cambio relacionadas con préstamos, efectivo y equivalentes de efectivo y otras cuentas monetarias se presentan en el estado separado de resultados integrales en el rubro "Diferencia en cambio, neta".

2.4 Activos financieros -

Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual el activo financiero se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía solo mantiene activos financieros de la categoría de préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar se incluyen en cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

Reconocimiento y medición -

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan al costo amortizado menos la provisión por deterioro. La Compañía evalúa a cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros. Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la Nota 2.7.

2.5 Pasivos financieros -

Los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas y ii) Otros pasivos financieros. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía solo mantiene pasivos financieros de la categoría de Otros pasivos financieros e incluyen a las obligaciones financieras, las cuentas por pagar comerciales, las cuentas por pagar a empresas relacionadas y a las otras cuentas por pagar.

Los otros pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del costo del dinero es importante, se valorizan a su costo amortizado por el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

2.6 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.7 Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

Evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que los deudores o un grupo de deudores están atravesando dificultades financieras, el incumplimiento o retraso en el pago de intereses o del principal de sus deudas, la probabilidad de que caigan en bancarrota u otro tipo de reorganización financiera y cuando información objetivamente observable indica que se ha producido una disminución medible en el estimado de flujos de efectivo futuro, tales como cambios en los saldos vencidos o condiciones económicas que se correlacionan con incumplimientos.

El monto de la pérdida por deterioro de los préstamos y cuentas por cobrar se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido) descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultados integrales.

2.8 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y los depósitos a la vista con vencimiento original de tres meses o menos.

2.9 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a los montos que la Compañía tiene derecho a exigir a sus clientes por la venta de mercadería y/o de productos terminados en el curso normal de los negocios. Aquellas cuentas cuyo vencimiento es menor a 12 meses contados desde la fecha de los estados financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y debido a que el efecto de su descuento es irrelevante, subsecuentemente se valorizan a su valor nominal, netas de la provisión para cuentas de cobranza dudosa.

Las cuentas por cobrar cuyo vencimiento es después de 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar (Nota 2.7).

2.10 Existencias -

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina sobre la base del método de promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, cuyo costo se determina sobre la base del método de identificación específica. El valor neto de realización corresponde a su precio de venta al que se estima se realizarán en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que se requerirán para realizar la venta.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de la materia prima, la mano de obra directa, otros costos directos y costos indirectos fijos de fabricación (sobre la base de la capacidad de producción normal) y excluye a los costos de financiamiento y a las diferencias en cambio. El costo de las mercaderías comprende los costos de adquisición, importación y otros costos directos.

La materia prima, materiales auxiliares, suministros y repuestos se registran al costo por el método de promedio ponderado o a su valor reposición, el menor.

La provisión para desvalorización de existencias se calcula sobre la base de la revisión anual que lleva a cabo la Gerencia de su movimiento y de sus condiciones físicas.

2.11 Inversiones en subsidiaria y asociadas -

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce control y, en consecuencia, tiene la capacidad de gobernar sus políticas operativas y financieras. Las asociadas son todas las empresas en las que la Compañía ejerce influencia significativa; esto generalmente se da cuando se mantiene un interés entre 20% y 50%. Las inversiones en subsidiarias y en asociadas se muestran en estos estados financieros al costo. Los dividendos en efectivo recibidos de subsidiarias y asociadas se acreditan al estado de resultados integrales en el momento en que se aprueba su distribución. Los dividendos recibidos en acciones de subsidiarias y asociadas no se reconocen en los estados financieros. A la fecha de cada estado de situación financiera la gerencia determina si existe evidencia objetiva de deterioro de sus inversiones. De ser el caso, se determina la pérdida por deterioro, que corresponde a la diferencia entre el valor recuperable de la inversión y su valor en libros, y se reconoce en el estado de resultados integrales.

2.12 Inmuebles, maquinaria y equipo -

La cuenta inmuebles, maquinaria y equipo, con excepción de los terrenos, se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de inmuebles, maquinaria y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo anticipa la Gerencia, el estimado inicial de la obligación de dismantelar el activo y, en el caso de activos calificables, los costos de financiamiento. El precio de compra o el costo de construcción corresponden al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación que se haya entregado en la adquisición del activo.

A partir del año 2013 (Nota 2.28), los terrenos se presentan a su valor revaluado, estimado sobre la base de tasaciones realizadas por tasadores externos e independientes.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes del activo fijo se capitalizan sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía y el costo de estos activos se pueda medir confiablemente, caso contrario se imputan al costo de producción o al gasto según corresponda. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al costo de producción o al gasto, según corresponda, en el periodo en el que estos se incurren.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de inmuebles, maquinaria y equipo se capitalizan por separado y se castiga el valor en libros del componente que se reemplaza. En el caso de que el componente que se reemplaza no se haya considerado como un componente separado del activo, el valor de reemplazo del componente nuevo se usa para estimar el valor en libros del activo que se reemplaza.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva. Los trabajos en curso no se deprecian.

Las partidas de inmuebles, maquinaria y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los valores residuales, la vida útil de los activos y los métodos de depreciación aplicados se revisan y se ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. Cualquier cambio en estos estimados se ajusta prospectivamente.

Mantenimientos y reparaciones mayores -

El mantenimiento mayor comprende el costo de reemplazo de partes de los activos y los costos de reacondicionamiento que se realiza cada cierto número de años con el objeto de mantener la capacidad operativa del activo de acuerdo con las especificaciones técnicas indicadas por el proveedor del activo. El costo de mantenimiento mayor se capitaliza en el reconocimiento inicial del activo como un componente separado del bien y se deprecia en el estimado del tiempo en que se requerirá el siguiente mantenimiento mayor.

Depreciación -

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

	<u>Rango de años</u>
Edificios y otras construcciones	50-75
Maquinaria y equipo	2-36
Equipos diversos	4-10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	5

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

2.13 Activos intangibles -

Los activos intangibles comprenden sustancialmente el costo de adquisición de licencias y los costos de implementación y desarrollo del sistema SAP. Las licencias de programas de cómputo adquiridos se capitalizan sobre la base de los costos necesarios para su adquisición y para poner en funcionamiento el programa específico. Las licencias tienen una vida útil definida y se muestran al costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula por el método de línea recta en un plazo de 10 años.

2.14 Concesiones y costos de exploración de proyectos mineros -

La Compañía ha adoptado la NIIF 6 para el reconocimiento de las adquisiciones de concesiones y gastos de exploración.

Esta norma prescribe que las entidades mineras deben establecer una política contable que especifique qué gastos de sus actividades de exploración y de evaluación serán reconocidos como activo y posteriormente aplicar esta política de manera uniforme. Al establecer la política que la Gerencia decide aplicar puede descartar los requerimientos del Marco Conceptual de las NIIF de acuerdo con las excepciones de los párrafos 11 y 12 de la NIC 8. Sin embargo, la política que se adopte debe ser relevante y brindar información confiable. La excepción permite que la empresa minera mantenga las políticas contables que aplicó en el pasado aún cuando éstas no concuerden con el Marco Conceptual.

En este contexto, la Compañía ha establecido como su política contable aquella que consiste en reconocer como activos la adquisición de concesiones, así como los gastos de exploración aún cuando la recuperación de estas inversiones es incierta. Las concesiones y los gastos de exploración se registran al costo de adquisición. Estos costos se registran como Otros activos en el estado de situación financiera.

La política de la Compañía también contempla que los gastos de administración o pre-operativos no vinculados directamente con las actividades de exploración se reconocen como gastos cuando se incurren.

Las inversiones capitalizadas se someten a evaluaciones por deterioro de acuerdo con los criterios prescritos en la NIIF 6 (Nota 2.16).

2.15 Costos de endeudamiento -

Los costos generales y específicos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, es decir, activos que toman un período sustancial de tiempo para estar listos para su uso o venta esperados, se atribuyen al costo de esos activos hasta que éstos se encuentren sustancialmente listos para su uso o venta esperados.

Los ingresos que se producen por la inversión temporal de los fondos recibidos como préstamos se deducen de los costos de endeudamiento capitalizables.

Los demás costos de endeudamiento se reconocen en resultados integrales en el período en el que se incurren.

2.16 Deterioro de activos no financieros de extensa vida útil -

La Compañía revisa y evalúa el deterioro de sus activos de extensa vida útil cuando ocurren eventos o circunstancias que indican que el valor en libros del activo no se recuperará de su uso o de su venta. Las pérdidas por deterioro corresponden al importe en el que el valor en libros de los activos de extensa vida útil excede al mayor valor que resulte de comparar su valor en uso y su valor de mercado. El valor de mercado es el monto que se puede obtener de la venta de un activo en un mercado libre. El valor en uso corresponde al valor presente del estimado de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener del uso continuo del activo y de su venta al término de su vida útil. Las pérdidas por deterioro, que se hayan reconocido en años anteriores, se extornan si se produce un cambio en los estimados utilizados en la última oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro.

Las pruebas de deterioro efectuadas por la Compañía, cuando corresponde, contemplan el valor en uso a nivel de unidad generadora de efectivo (grupo de activos más pequeño capaces de generar flujos de efectivo identificables). El cálculo del valor en uso de los activos contempla el descuento del estimado de los flujos de efectivo futuros a su valor presente usando una tasa de descuento, antes de impuestos, que refleje la evaluación del mercado a la fecha de los estados financieros sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos asociados al activo. Las pérdidas por deterioro de activos vinculados con operaciones continuas se reconocen en el estado de resultados integrales en las categorías de gastos a las que corresponde la función del activo deteriorado.

De otro lado, la Compañía evalúa a cada fecha de cierre si existen indicios que indiquen que pérdidas por deterioro reconocidas previamente se han revertido parcial o totalmente. Si se observan tales indicios la Compañía estima el importe recuperable del activo cuyo valor en libros fue previamente reducido por deterioro. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas, se extornan sólo si el incremento en el valor recuperable del activo obedece a cambios en los estimados que se usaron en la oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro. En estas circunstancias, el valor en libros del activo se incrementa a su valor recuperable.

El reconocimiento de la reversión de pérdidas por deterioro previamente registradas no puede dar como resultado que el valor en libros del activo exceda el monto que le habría correspondido a ese activo, neto de su depreciación, si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro previamente registrada. La reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales.

La NIIF 6 requiere que la empresa minera evalúe por deterioro sus activos reconocidos por exploración y evaluación sólo cuando los hechos y las circunstancias sugieren que el valor en libros de los activos puede exceder su valor recuperable. Las principales circunstancias que, de ocurrir, obligan a la Gerencia a efectuar la prueba de deterioro son:

- El derecho de la Compañía para la exploración en un proyecto expira o está próximo a expirar y la Gerencia no tiene intenciones de extender su plazo.
- La Gerencia no planea o no ha presupuestado desembolsos sustantivos adicionales en la exploración y evaluación de recursos minerales en el proyecto.
- La evaluación y exploración de recursos minerales del proyecto no ha resultado en el descubrimiento de cantidades viables de recursos minerales y la Compañía decide discontinuar sus actividades en el área del proyecto.
- Existe suficiente certeza de que, a pesar que se pueda desarrollar determinado proyecto, la inversión en exploración y evaluación requerida es de tal magnitud que es improbable que se recupere totalmente de su desarrollo exitoso o de su venta.

Si se identifica la ocurrencia de alguna de estas circunstancias la evaluación de deterioro se efectúa de acuerdo con lo prescrito por la NIC 36.

2.17 Obligaciones financieras -

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados integrales durante el período del préstamo usando el método de tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

2.18 Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes cuando su pago debe realizarse dentro de un año o menos. De lo contrario, se presentan como pasivos no corrientes. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y, subsecuentemente se remiden a su costo amortizado.

2.19 Beneficios a los empleados -

Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal, resultante de servicios prestados por los empleados, se reconoce en la fecha del estado de situación financiera. La Compañía no proporciona beneficios posteriores a la relación laboral y tampoco utiliza un plan de compensación patrimonial liquidado en acciones.

Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de abril y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

Participación en las utilidades y gratificaciones -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones y participación legal de los trabajadores en las utilidades. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa de 10% a la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta. Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones que se pagan en los meses de julio y diciembre de cada año.

2.20 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados que es probable que requiera la entrega de un flujo de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente. Si el valor del dinero en el tiempo es importante, las provisiones se descuentan usando una tasa, antes de impuestos, que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento por el paso del tiempo origina el aumento de la obligación que se reconoce con cargo al estado de resultados integrales como gasto financiero.

Las obligaciones contingentes se revelan cuando su existencia sólo se confirmará por eventos futuros o su monto no se puede medir confiablemente. Los activos contingentes no se reconocen, y se exponen sólo si es probable que la Compañía genere un ingreso de beneficios económicos en el futuro.

2.21 Impuesto a la renta -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido que se reconocen en el estado de resultados integrales. El impuesto a la renta corriente se calcula y reconoce de conformidad con el régimen tributario peruano vigente.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por el método del pasivo sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra.

El impuesto a la renta diferido se determina usando la legislación y las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Las diferencias temporales deducibles y las pérdidas tributarias acumuladas generan impuestos diferidos activos en la medida que el beneficio tributario se pueda usar contra el impuesto a la renta de futuros ejercicios gravables.

El valor en libros de impuestos a la renta diferidos activos se revisa a la fecha de cada estado de situación financiera y se reduce en la medida en que se determine que es improbable que se genere suficiente utilidad imponible contra la que se pueda compensar el activo diferido.

Impuestos a la renta diferidos activos que no se hayan reconocido en los estados financieros se reevalúan a la fecha de cada estado de situación financiera.

Impuestos a la renta diferidos también se determinan sobre las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto, en el caso de las subsidiarias, cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales sea controlada por la Compañía y sea probable que la reversión de las diferencias temporales no ocurra en el futuro previsible.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria ya sea sobre la misma la entidad o sobre distintas entidades por las que existe intención y posibilidad de liquidar los saldos sobre bases netas.

2.22 Capital social -

Las acciones comunes y de inversión se clasifican como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio como una deducción, neta de impuestos, de los montos recibidos.

2.23 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, y representa los montos por cobrar por la venta de bienes, neto de descuentos, devoluciones e impuestos a las ventas. La Compañía reconoce sus ingresos cuando éstos se pueden medir confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, tal como se describe líneas adelante.

Venta de productos -

Los ingresos por la venta de productos se reconocen cuando se cumplen las siguientes condiciones: a) la transferencia al comprador de los riesgos significativos y los beneficios de propiedad de los productos; b) la empresa ya no retiene la continuidad de la responsabilidad gerencial en el grado asociado usualmente a la propiedad, ni el control efectivo de los productos vendidos; c) el importe de ingresos puede ser medido confiablemente; d) es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía; y, e) los costos incurridos o por incurrirse relacionados con la transferencia se pueden medir confiablemente.

Intereses -

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

Dividendos -

El ingreso por dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho a recibir su pago.

2.24 Arrendamientos -

La Compañía arrienda ciertos inmuebles, maquinaria y equipos. Los arrendamientos de inmuebles, maquinaria y equipo en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su propiedad se clasifican como arrendamientos financieros.

Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulta de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en el rubro de obligaciones financieras de corto y largo plazo en el estado de situación financiera. El costo financiero se carga al estado de resultados integrales en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Los inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

2.25 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.26 Partidas excepcionales -

Las partidas excepcionales se divulgan por separado en los estados financieros cuando es necesario hacerlo para ofrecer mayor información sobre el desempeño de la Compañía. Estas corresponden a partidas significativas de ingresos o gastos que se muestran por separado debido a la importancia de su monto y naturaleza.

2.27 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se exponen en Notas a los estados financieros a menos que su ocurrencia sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan sólo si es probable su realización.

2.28 Cambio voluntario en política contable -

A partir del año 2013, la Compañía ha optado por modificar la política contable de los terrenos del costo al valor revaluado. La gerencia de la Compañía considera que esta política suministra información más fiable y relevante con relación a los saldos reflejados en el estado de situación financiera.

Al respecto, la Compañía ha reconocido un cargo en la partida de inmuebles, maquinaria y equipo, por S/.327,330,000 y el correspondiente abono en el impuesto a la renta diferido pasivo por S/.98,199,000. El efecto neto de S/.229,131,000 se incluye en la partida de otros resultados integrales.

Los saldos al 31 de diciembre de 2012 no han sido reestructurados para reflejar el cambio de esta política, de acuerdo con la excepción permitida en la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.

2.29 Estados financieros comparativos -

Se han realizado ciertas reclasificaciones en los saldos de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación e inversión del estado separado de flujos de efectivo, así como en las Notas de gastos por naturaleza y provisiones del ejercicio de los estados financieros separados, con la finalidad de hacerlos comparativos con los del año 2013. La Gerencia considera que estas reclasificaciones permiten una mejor presentación de sus estados financieros.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgos financieros -

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

La gerencia financiera de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La gerencia financiera identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de cambio, el riesgo de tasa de interés, el riesgo de crédito, la posibilidad de uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y sobre cómo deben invertirse los excedentes de liquidez.

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgos de cambio

Las actividades de la Compañía, principalmente su endeudamiento, la exponen al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar estadounidense respecto del nuevo sol. A fin de reducir esta exposición, la Compañía realiza esfuerzos para mantener un balance apropiado entre los activos y pasivos expresados en dólares estadounidenses. Cabe mencionar que los ingresos de la Compañía se perciben en dólares estadounidenses (o su equivalente en nuevos soles al tipo de cambio del día de la transacción), una parte importante de sus costos de producción están relacionados al dólar estadounidense y el endeudamiento de corto y mediano plazo está pactado en dólares estadounidenses. A pesar de este alineamiento entre ingresos, costos y deuda, al mantener la contabilidad en nuevos soles, la deuda así como las obligaciones por pagar en moneda extranjera, se ajustan con cualquier variación en el tipo de cambio.

La gerencia evalúa permanentemente alternativas de cobertura que puedan adecuarse a la realidad de la Compañía. Al 31 de diciembre, las partidas del activo y del pasivo denominadas en dólares estadounidenses se resumen a continuación:

	<u>2013</u> US\$000	<u>2012</u> US\$000
Activos -		
Efectivo y equivalentes de efectivo	69,125	57,812
Cuentas por cobrar comerciales	47,363	64,738
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	9,853	13,745
Otras cuentas por cobrar	10,773	18,516
	<u>137,114</u>	<u>154,811</u>
Pasivos -		
Obligaciones financieras	(450,302)	(384,796)
Cuentas por pagar comerciales	(14,657)	(57,466)
	<u>(464,959)</u>	<u>(442,262)</u>
Pasivo neto	<u>(327,845)</u>	<u>(287,451)</u>

Los saldos en dólares estadounidenses se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2013, el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera ha sido de S/.2.796 por US\$1 para los activos y pasivos (S/.2.551 al 31 de diciembre de 2012).

Las diferencias en cambio reconocidas en el estado de resultados integrales se discriminan como sigue:

	<u>2013</u> US\$000	<u>2012</u> US\$000
Ganancia por diferencia de cambio	498,694	139,842
Perdida por diferencia de cambio	(591,288)	(97,628)
Diferencia de cambio, neta	<u>(92,594)</u>	<u>42,214</u>

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía en los años 2013 y 2012 si el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado 5% respecto del dólar estadounidense, asumiendo a las demás variables constantes:

<u>Análisis de sensibilidad</u>	<u>Cambio en tasas de cambio</u> %	<u>Ganancia (pérdida) antes de impuestos a diciembre de 2013</u> S/.000	<u>Ganancia (pérdida) antes de impuestos a diciembre de 2012</u> S/.000
Devaluación - Dólares	5	4,630	2,111
Revaluación - Dólares	5 (4,630) (2,111)

ii) Riesgo de precio -

En general, la Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios por los productos derivados del acero que la Compañía fabrica, comercializa y transforma siendo los precios internos influenciados por la variación de los precios internacionales del acero. Por ello, la Gerencia mantiene un estricto control de sus costos operativos y realiza importantes inversiones productivas y tecnológicas, para poder mantener niveles de costos competitivos.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012 si el precio interno se hubiera incrementado/reducido en 5% y las demás variables se hubieran mantenido constantes.

<u>Año</u>	<u>Incremento/reducción en el precio interno</u>	<u>Efecto en resultados</u> S/.000
2013	5%	75,228
	-5%	(75,228)
2012	5%	75,806
	-5%	(75,806)

iii) Riesgo del valor razonable de la tasa de interés sobre los flujos de efectivo

Los instrumentos financieros que devengan tasas de interés fijas exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable del instrumento. El riesgo de tasa de interés para la Compañía se concentra sustancialmente en sus obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2013 las obligaciones financieras de la Compañía están denominadas en dólares estadounidenses y devengan en su mayor parte tasas de interés fijas. Al 31 de diciembre de 2012, la totalidad de las obligaciones financieras que mantenía la Compañía eran a tasas de interés fijas.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados futuros de la Compañía si la tasa variable se hubiera incrementado/reducido en 5% y las demás variables se hubieran mantenido constantes.

<u>Año</u>	<u>Incremento/reducción en la tasa de interés variable</u>	<u>Efecto en resultados</u> <u>SI.000</u>
2013	5%	(234)
	-5%	234

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar comerciales. Respecto de bancos e instituciones financieras, la Gerencia tiene como política sólo operar con instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean óptimas en el mercado. En el caso de las cuentas por cobrar comerciales el área de Administración de Ventas evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Sobre la base de esta evaluación se establecen límites de crédito individuales respetando los límites fijados por el área de créditos y cobranzas que se sustentan en calificaciones internas o externas. El uso de los límites de crédito se monitorea con regularidad. Revelaciones adicionales sobre el riesgo de crédito se muestran en la Nota 5.

No se excedieron los límites de crédito durante el período de reporte y la gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de sus contrapartes.

c) Riesgo de liquidez -

El área de Finanzas monitorea las proyecciones de necesidades de efectivo de la Compañía para asegurar que se cuente con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas y, al mismo tiempo, mantener suficiente margen en líneas de crédito no usadas de modo que la Compañía no incumpla con sus límites de endeudamiento o con requerimientos de cumplimiento (covenants) contemplados en sus contratos de endeudamiento. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Compañía, cumplimiento de covenants y cumplimiento con los ratios financieros meta del estado de situación financiera.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se depositan en cuentas corrientes y en depósitos a plazo que generen intereses.

En el siguiente cuadro se analiza los pasivos financieros de la Compañía sobre la base del período remanente para su vencimiento contado desde la fecha del estado de situación financiera. Los montos expuestos en el cuadro corresponden a los flujos de efectivo contractuales sin dar efecto a su descuento.

	<u>Hasta 3 meses</u> <u>SI.000</u>	<u>De 3 a 12 meses</u> <u>SI.000</u>	<u>De 1 a 7 años</u> <u>SI.000</u>	<u>Total</u> <u>SI.000</u>
Al 31 de diciembre de 2013 -				
Obligaciones financieras				
- Amortización del capital	463,917	261,766	534,359	1,260,042
- Intereses	8,239	22,928	67,203	98,370
Cuentas por pagar comerciales	87,569	-	2,430	89,999
Cuentas por pagar relacionadas	4,958	-	-	4,958
Otras cuentas por pagar	47,745	-	-	47,745
	<u>612,428</u>	<u>284,694</u>	<u>603,992</u>	<u>1,501,114</u>

	Hasta 3 meses S/.000	De 3 a 12 meses S/.000	De 1 a 7 años S/.000	Total S/.000
Al 31 de diciembre de 2012 -				
Obligaciones financieras				
- Amortización del capital	145,246	524,083	347,968	1,017,297
- Intereses	7,601	10,123	35,813	53,537
Cuentas por pagar comerciales	201,023	-	139	201,023
Cuentas por pagar relacionadas	11,338	-	-	11,338
Otras cuentas por pagar	10,276	28,183	-	38,459
	<u>375,484</u>	<u>562,389</u>	<u>383,781</u>	<u>1,321,654</u>

La Compañía no prevé dificultades para liquidar los pasivos con vencimiento menor a un año debido a que en su mayoría se trata de pagarés a corto plazo que pueden ser renovados al vencimiento.

3.2 Administración del riesgo de capital -

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

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre, fueron como sigue:

	2013 S/.000	2012 S/.000
Obligaciones financieras (Nota 13)	1,260,042	1,017,297
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(248,792)	(178,836)
Deuda neta (A)	1,011,250	838,461
Total patrimonio	<u>1,543,061</u>	<u>1,285,302</u>
Total capital (B)	<u>2,554,311</u>	<u>2,123,763</u>
Ratio de apalancamiento (A)/(B)	<u>40%</u>	<u>39%</u>

3.3 Estimación del valor razonable -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no presenta instrumentos financieros medidos a valor razonable, de acuerdo con lo siguiente:

- a) Valor razonable de instrumentos financieros medidos al costo amortizado -

La Compañía considera que el valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo y de las cuentas por cobrar, es similar a sus valores razonables. El valor razonable de los pasivos financieros para efectos de revelación, se estima descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

La técnica de valoración más frecuentemente aplicada incluye las proyecciones de flujos a través de modelos y el cálculo de valor presente. Los modelos incorporan diversas variables como la calificación de riesgo de crédito de la entidad de contraparte y cotizaciones futuras de los precios de minerales.

b) Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que devengan tasas fijas y variables a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados así como los montos reportados de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Las estimaciones contables, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables se presentan a continuación.

4.1 Supuestos y estimados contables críticos -

i) Vida útil y valor recuperable de los inmuebles, maquinaria y equipo -

La depreciación se calcula siguiendo el método de línea recta en función a la vida útil estimada del activo. Esto resulta en cargos por depreciación proporcionales al desgaste estimado de los activos medido en número de años. La vida útil de los activos se evalúa sobre la base de las limitaciones físicas del activo.

ii) Impuesto a la renta -

Se requiere ejercer significativamente un juicio profesional para determinar la provisión para el impuesto a la renta, debido a que existen muchas transacciones y cálculos por los que el resultado final del impuesto es incierto. La Compañía reconoce un pasivo por temas observados en revisiones fiscales sobre la base de estimados de si se requerirá de pagos adicionales de impuestos. Cuando el resultado final de tales revisiones se conozca y si difiere de las estimaciones preliminares, los ajustes impactan al saldo del impuesto a la renta corriente y al del diferido en el período en que se conoce el resultado final de la revisión.

El cálculo del impuesto a la renta corriente que determina la Compañía resulta de la aplicación de las normas tributarias vigentes y no incluyen provisiones estimadas que generen en un futuro diferencias con respecto a las revisiones fiscales. En tal sentido no consideramos necesario efectuar una revelación de sensibilidad que simule una variaciones en el cálculo, siendo que, en el caso se presente alguna diferencia, ésta no sería material en relación a los resultados de los estados financieros

iii) Provisión para contingencias -

Por definición las obligaciones contingentes se confirmarán con la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros sobre los que la Gerencia no tiene control. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el uso de supuestos sobre los resultados de eventos que se materializarán o no en el futuro.

iv) Revisión de valores en libros y provisión para deterioro -

La Compañía estima que el valor de sus activos permanentes se recuperará en el curso normal de sus operaciones. Su estimado se sustenta en supuestos sobre sus niveles de producción y los estimados de la demanda de sus productos en el futuro. A la fecha de los estados financieros, las proyecciones disponibles de estas variables muestran tendencias favorables a los intereses de la Compañía lo que sustenta la recuperación de sus activos permanentes.

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la Compañía -

i) Inversión en Compañía Eléctrica El Platanal (Nota 11) -

La Compañía mantiene esta participación por ser una inversión estratégica. Debido a que cuenta con un miembro del directorio quien participa influyendo en las decisiones que se adopten en esta entidad, se considera esta inversión como una asociada.

ii) Segmentos operativos -

La Gerencia ha concluido que la Compañía actualmente se desempeña en un único segmento de negocios. La venta de mercaderías (10.6% del total de las ventas) y las exportaciones (12.8% de las ventas) no se consideran representativas para designarlas como segmentos operativos separados. Asimismo, las actividades relacionadas con minería a la fecha se restringen exclusivamente a la adquisición de permisos y de concesiones y algunos gastos de exploración inicial de los proyectos. En consecuencia tal información no es requerida para un adecuado entendimiento de las operaciones y el desempeño de la Compañía.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA Y CALIDAD CREDITICIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

- a) La clasificación de los instrumentos financieros por los préstamos y cuentas por cobrar y pasivos financieros al costo amortizado son como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
	S/.000	S/.000
Activos según estado de situación financiera -		
Efectivo y equivalentes de efectivo	248,792	178,836
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	27,551	35,083
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar excluyendo activos no financieros	155,600	251,453
Pasivos según estado de situación financiera -		
Cuentas comerciales y otros por pagar, excluyendo los pasivos no financieros	137,745	246,177
Cuentas por pagar entre partes relacionadas	4,958	11,338
Préstamos, excluyendo pasivos por arrendamientos financieros	916,957	777,647
Pasivos por arrendamiento financieros	343,085	239,650

- b) La calidad crediticia de los activos financieros que no estén ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa:		
Grupo 2	<u>137,410</u>	<u>165,113</u>
Otras cuentas por cobrar (*)		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa:		
Grupo 2	<u>18,190</u>	<u>86,340</u>
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa:		
Grupo 2	<u>27,551</u>	<u>35,083</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (**)		
Contrapartes con calificaciones de riesgo externa:		
A+	238,085	176,966
A	9,479	1,461
Otros	<u>761</u>	<u>361</u>
	<u>248,325</u>	<u>178,788</u>

(*) La diferencia con el saldo de la cuenta en la Nota 9 corresponde al saldo de los créditos con la administración tributaria (pago a cuenta del impuesto a la renta, crédito por impuesto general a las ventas, impuesto temporal a los activos netos y anticipos a proveedores).

(**) La diferencia con el saldo de la cuenta en la Nota 6 corresponde al saldo de efectivo en caja.

Grupo 1: Clientes/partes relacionadas nuevas (menos de 6 meses).

Grupo 2: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que no han presentado incumplimientos de pago.

Grupo 3: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que han presentado algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Caja y fondos fijos	467	48
Cuentas corrientes	73,649	82,088
Cuentas de ahorro	2,208	1,619
Depósitos a plazo	<u>172,468</u>	<u>95,081</u>
	<u>248,792</u>	<u>178,836</u>

Al 31 de diciembre de 2013, las cuentas corrientes bancarias y cuentas de ahorro están denominadas tanto en dólares estadounidenses equivalentes a S/.44,767,000 (S/.68,395,000 al 31 de diciembre de 2012) como en nuevos soles por S/.31,090,000 (S/.15,312,000 al 31 de diciembre de 2012), respectivamente, se encuentran depositadas en bancos locales y del exterior y son de libre disponibilidad. Las cuentas de ahorro generan intereses a tasas de mercado.

Los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2013 corresponden a depósitos en moneda nacional por S/.24,000,000 y depósitos en moneda extranjera por US\$53,100,000 (equivalentes a S/.148,467,000). Al 31 de diciembre de 2012 corresponden a depósitos en moneda nacional por S/.16,000,000 y depósitos en moneda extranjera por US\$31,00,000 (equivalentes a S/.79,081,000). Los depósitos mantienen vencimientos renovables cada 30 días.

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Facturas por cobrar a terceros	137,534	165,208
Letras en cartera	<u>1,258</u>	<u>1,575</u>
	138,792	166,783
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	<u>(1,382)</u>	<u>(1,670)</u>
	<u><u>137,410</u></u>	<u><u>165,113</u></u>

Las cuentas por cobrar comerciales a terceros son de vencimiento corriente, están denominadas principalmente en dólares estadounidenses y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre, la calidad crediticia de las cuentas por cobrar que no están ni vencidas ni deterioradas se ha evaluado sobre la información histórica que refleja los índices de cumplimiento:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Deteriorada</u> S/.000	<u>No deteriorada</u> S/.000	<u>Deteriorada</u> S/.000	<u>No deteriorada</u> S/.000
No vencido	-	98,989	-	130,798
Vencido:				
De 1 a 30 días	-	31,188	-	29,138
De 31 a 180 días	-	7,233	-	5,177
Mayores a 180 días	<u>1,382</u>	<u>-</u>	<u>1,670</u>	<u>-</u>
	<u><u>1,382</u></u>	<u><u>137,410</u></u>	<u><u>1,670</u></u>	<u><u>165,113</u></u>

El movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar fue el siguiente:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Saldo inicial	1,666	1,376
Provisión por deterioro del año	-	353
Castigo de cuentas por cobranza dudosa	<u>(284)</u>	<u>-</u>
Diferencia en cambio	<u>-</u>	<u>(63)</u>
Saldo final	<u><u>1,382</u></u>	<u><u>1,666</u></u>

La provisión para cuentas por cobrar deterioradas se incluye en el rubro gastos de venta en el estado de resultados integrales. Las cuentas por cobrar provisionadas por lo general se castigan cuando no se han agotado las gestiones de cobro y se concluye que no existen expectativas de recuperación de efectivo.

En el proceso de estimación de la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la Gerencia evalúa las condiciones del mercado y realiza un análisis sobre la antigüedad de las cuentas por cobrar.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

8 SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

a) Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre son los siguientes:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Cuentas por cobrar -		
Transportes Barcino S.A.	166	102
Comercial de Acero S.A.	4,707	5,788
Tradi S.A.	22,623	28,858
Comfer S.A.	55	335
	<u>27,551</u>	<u>35,083</u>
Cuentas por pagar comerciales -		
Transportes Barcino S.A.	2,699	4,574
Comercial del Acero S.A.	41	40
Tradi S.A.	44	254
Comfer S.A.	-	10
	<u>2,784</u>	<u>4,878</u>
Otras cuentas por pagar -		
Dividendos por pagar	178	129
Remuneraciones al Directorio y gerencia Clave	1,996	6,331
	<u>4,958</u>	<u>11,338</u>

Los saldos por cobrar y por pagar son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Al 31 de diciembre de 2013, no ha sido requerido el registro de provisiones por deterioro de los saldos por cobrar a partes vinculadas.

Tradi S.A. y Comfer S.A. reúnen los requisitos de las normas contables para ser consideradas vinculadas con la Compañía por la relación, de sus accionistas con los de la Compañía y Transportes Barcino S.A. (la subsidiaria). Sin embargo, la Compañía y la subsidiaria no tienen interés directo sobre el patrimonio de estas empresas, ni ejercen influencia alguna en la administración de sus operaciones. En consecuencia, en opinión de la Gerencia, la Compañía y la subsidiaria y estas empresas no son parte de un grupo económico.

b) Por los años terminados el 31 de diciembre, las principales transacciones con partes relacionadas que devienen en saldos por cobrar y por pagar comprenden:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Ventas de productos:		
Comercial del Acero S.A.	79,335	103,230
Tradi S.A.	234,358	282,340
Dividendos recibidos:		
Comercial del Acero S.A.	1,424	2,003
Transportes Barcino S.A.	11,991	-
Adquisición de servicios:		
Transportes Barcino S.A. (Transporte de productos, mercaderías y materia prima)	46,772	51,488

Las transacciones con partes relacionadas se realizan a valores similares a los que se harían con terceros no vinculados.

c) Compensación de la Gerencia clave -

La Compañía considera como Gerencia clave a los miembros del Directorio y a las Gerencias. En 2013, la remuneración a la Gerencia clave y otros beneficios de corto plazo ascendió a S/.12,808,000 (S/.15,768,000 en 2012).

La Compañía no tiene vínculos comerciales con empresas relacionadas a los miembros del Directorio y de la Gerencia.

9 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Porción corriente -		
Credito fiscal del impuesto general a las ventas	47,952	10,101
Venta de activos fijos (a)	-	47,235
Reclamos a terceros	4,241	3,482
Anticipo a proveedores	1,289	1,523
Préstamos a empleados y obreros	290	78
Diversas	<u>5,763</u>	<u>4,454</u>
	<u>59,535</u>	<u>66,873</u>
Porción no corriente -		
Depósito en garantía (b)	-	11,591
Reclamo pago de impuesto a la Renta 2009 (c)	7,896	13,812
Diversas	<u>-</u>	<u>5,688</u>
	<u>- 7,896</u>	<u>31,091</u>

- (a) El 18 de diciembre de 2012 se celebró un contrato de venta de un inmueble de la Compañía a una empresa no vinculada, transfiriéndose en dicho acto los riesgos y beneficios asociados con el bien. El ingreso por esta venta ascendió a S/.48,527,000, generándose una utilidad de S/.26,529,000. La cancelación de esta cuenta por cobrar se realizó según cronograma, durante el primer trimestre del presente año 2013.
- (b) El depósito en garantía no corriente relacionado con la operación de BLADDEX devengó una tasa de interés del 1.02% anual, liquidándose el 17 de junio de 2013 (Nota 13 c-ii).
- (c) En 2011, la Compañía solicitó a la Administración Tributaria la devolución de los pagos a cuenta del impuesto a la renta generados y pagados en el período 2009, los mismos que inicialmente ascendían a S/.40,531,000. En respuesta a dicha solicitud, en enero de 2012 y en abril de 2013 la Administración Tributaria devolvió parcialmente a la Compañía S/.14,405,000 y S/.5,916,000, respectivamente, manteniéndose en reclamo un saldo de S/.7,896,000.

Las otras cuentas por cobrar tienen vencimiento corriente y no generan intereses.

10 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Mercadería	78,357	87,356
Productos terminados	255,043	232,280
Productos en proceso	219,892	140,479
Materia prima	75,916	56,607
Materiales auxiliares, suministros y repuestos	128,934	113,430
Existencias por recibir	<u>126,895</u>	<u>281,456</u>
	885,037	911,608
Provisión por desvalorización de existencias	(8,870)	(9,507)
Provisión por obsolescencia de existencias	(1,698)	(1,704)
	<u>874,469</u>	<u>900,397</u>

Al 31 de diciembre de 2013 las existencias por recibir incluyen principalmente mercaderías diversas (barras de construcción y planos), chatarra y suministros diversos importados por la Compañía.

El movimiento de la provisión por desvalorización de mercaderías y productos terminados es como sigue:

	S/.000
Saldo al 1 de enero de 2012	7,443
Cargo al estado de resultados integrales	<u>2,064</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	9,507
Abono al estado de resultados integrales	(<u>637</u>)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>8,870</u>

11 INVERSIONES EN SUBSIDIARIA Y ASOCIADAS

Este rubro comprende:

<u>Inversiones</u>	<u>Actividad</u>	<u>Participación patrimonial 2013 y 2012 %</u>	<u>Patrimonio al 31 de diciembre de 2013 S/000</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2012 S/000</u>
Subsidiaria - Transportes Barcino S.A.	Servicios de transporte exclusivamente para la Compañía	99.99	85,514	16,961
Asociadas - Comercial del Acero S.A.	Comercialización de productos de acero para la venta	33.65	199,767	14,129
Compañía Eléctrica El Platanal S.A.	Operación de concesión Generación Eléctrica G-1 El Platanal	10.00	655,384	63,125
Otros			55	55
			<u>94,270</u>	<u>94,270</u>

Los valores patrimoniales de las inversiones al 31 de diciembre de 2013 se han obtenido de sus estados financieros no auditados.

Al 31 de diciembre de 2013, la subsidiaria Transportes Barcino S.A. tiene la propiedad de acciones en tesorería equivalentes a 51,055,605 acciones comunes y 18,598,192 acciones de inversión.

La compañía Eléctrica El Platanal S.A. - CELEPSA, es una entidad que desarrolla y opera la concesión de Generación Eléctrica G-1 El Platanal a través de una central hidroeléctrica de 220 MW, utilizando las aguas del río Cañete.

12 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

a) Composición de saldo -

El movimiento del rubro inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, ha sido como sigue:

	Terrenos S/000	Edificios y otras construcciones S/000	Maquinaria y equipos S/000	Equipos diversos S/000	Unidades de transporte S/000	Muebles y enseres S/000	Obras en curso S/000	Total S/000
Costo								
Al 1 de enero de 2013	115,533	164,861	869,475	31,468	5,784	15,185	448,306	1,650,612
Adiciones (b)	2,504	145	9,714	2,274	167	515	176,476	191,795
Ventas y/o retiros	-	(114)	(1,031)	(186)	(490)	(5)	-	(1,826)
Revaluación (b)	327,330	-	-	-	-	-	-	327,330
Transferencias	-	243,922	270,431	1,666	12	(3,113)	(515,695)	(2,777)
Al 31 de diciembre 2013	<u>445,367</u>	<u>408,814</u>	<u>1,148,589</u>	<u>35,222</u>	<u>5,473</u>	<u>12,582</u>	<u>109,087</u>	<u>2,165,134</u>
Depreciación acumulada								
Al 1 de enero de 2013	-	43,183	426,552	20,316	4,520	8,972	-	503,543
Adiciones (b)	-	8,314	51,350	2,461	365	1,600	-	64,090
Ventas y/o retiros	-	(3)	(521)	(184)	(490)	(5)	-	(1,203)
Al 31 de diciembre 2013	-	<u>51,494</u>	<u>477,381</u>	<u>22,593</u>	<u>4,395</u>	<u>10,567</u>	-	<u>566,430</u>
Valor neto en libros	<u>445,367</u>	<u>357,320</u>	<u>671,208</u>	<u>12,629</u>	<u>1,078</u>	<u>2,015</u>	<u>109,087</u>	<u>1,598,705</u>
Costo								
Al 1 de enero de 2012	133,030	151,586	844,061	27,090	5,655	13,281	189,702	1,364,405
Adiciones (b)	1,685	1,870	13,563	4,940	1,028	2,416	313,414	338,916
Ventas y/o retiros	(21,998)	(4,532)	(18,878)	(542)	(898)	(539)	(1,449)	(48,836)
Transferencias	2,816	15,937	30,729	20	-	27	(53,361)	(3,872)
Al 31 de diciembre 2012	<u>115,533</u>	<u>164,861</u>	<u>869,475</u>	<u>31,468</u>	<u>5,785</u>	<u>15,185</u>	<u>448,306</u>	<u>1,650,613</u>
Depreciación acumulada								
Al 1 de enero de 2012	-	42,860	403,939	17,948	5,098	8,731	-	478,576
Adiciones (b)	-	2,659	39,578	2,904	320	763	-	46,224
Ventas y/o retiros	-	(2,336)	(16,965)	(536)	(898)	(522)	-	(21,257)
Al 31 de diciembre 2012	-	<u>43,183</u>	<u>426,552</u>	<u>20,316</u>	<u>4,520</u>	<u>8,972</u>	-	<u>503,543</u>
Valor neto en libros	<u>115,533</u>	<u>121,678</u>	<u>442,923</u>	<u>11,152</u>	<u>1,265</u>	<u>6,213</u>	<u>448,306</u>	<u>1,147,070</u>

- b) En 2013 y 2012 las adiciones corresponden principalmente a las compras relacionadas al proyecto del nuevo tren de laminación de la planta de Pisco, asimismo en las inversiones de los almacenes de Pisco y centro de distribución de Lima y otras inversiones menores las cuales suman aproximadamente S/. 144,442,000 entre obra civil y partes y piezas de la maquinaria. A partir de 2013, la Compañía presenta el rubro de terrenos a su valor revaluado. Al respecto, la Compañía reconoció un cargo en el rubro por S/. 327,330,000 de acuerdo con la tasación efectuada por una empresa especialista independiente (Nota 2.28).
- c) Los préstamos recibidos por las entidades financieras para el financiamiento de la construcción de los proyectos mencionados por la Compañía han originado durante el período 2013 la capitalización de intereses y comisiones en el costo del activo ascendentes a S/. 18,499,000 (S/. 4,762,000 al 31 de diciembre de 2012).
- d) El gasto por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre se distribuye en el estado de resultados integrales como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Costo de ventas (Nota 22)	58,235	42,122
Gastos de venta (Nota 23)	3,297	1,932
Gastos de administración (Nota24)	<u>2,558</u>	<u>2,247</u>
	<u>64,090</u>	<u>46,301</u>

- e) El rubro inmuebles, maquinaria y equipo incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero cuyo valor en libros se discrimina como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Costo	744,137	637,849
Depreciación	<u>(174,945)</u>	<u>(117,962)</u>
	<u>569,192</u>	<u>519,887</u>

- f) En julio 2010 se constituyó un Patrimonio Fideicometido conformado por maquinarias e inmuebles de la Planta de Pisco, en respaldo de préstamos de mediano plazo otorgados por el Banco de Crédito del Perú y el BBVA Banco Continental. Al 31 de diciembre de 2013 la compañía mantiene en dicho patrimonio bienes muebles e inmuebles por un valor aproximado a US\$191,000,000.
- g) Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene ciertas hipotecas y prendas industriales otorgadas a favor de Corporación Financiera de Desarrollo S.A.-COFIDE, como contra garantía del aval que recibió de esa institución financiera a favor de un acreedor del exterior en relación con una deuda que la Compañía incurriera en años anteriores y que luego fuera condonada. La Compañía continúa las gestiones en el ámbito judicial con el objetivo de levantar tales gravámenes; teniendo al 31 de diciembre del 2013 una sentencia favorable en segunda instancia dictada por la Primera Sala Civil de la Corte Superior de Justicia de Lima.

Hasta la fecha, la Compañía obtuvo resultados favorables ante el Estado Peruano, representado por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) en todas las instancias judiciales donde se discutió la pretensión de cobro de la deuda. A pesar del fallo a favor de la Corte Suprema, el MEF se negó a levantar las garantías que tenía en respaldo de la operación, motivo por el cual se inició el juicio que se mantiene vigente.

13 OBLIGACIONES FINANCIERAS

A continuación se presenta la composición del rubro al 31 de diciembre:

<u>Tipo de obligación:</u>	<u>Moneda</u>	<u>Garantía</u>	<u>Tasa de interés promedio</u> %	<u>Vencimiento</u>	<u>Importe original</u> US\$000	<u>2013</u> S./000	<u>2012</u> S./000
Arrendamiento financiero:							
Banco de Crédito del Perú	US\$	Activos fijos adquiridos	5.50	2020	104,168	291,253	189,026
Banco Internacional del Perú S.A.	US\$	Activos fijos adquiridos	5.15	2018	9,355	26,157	27,655
Otras entidades financieras	US\$	Activos fijos adquiridos	5.56	2014 a 2016	9,184	25,675	22,969
						343,085	239,650
Pagarés:	US\$	Sin garantías específicas	2.74	2014	243,497	679,293	534,301
Préstamos:							
Banco de Crédito del Perú	US\$	Con garantías específicas	Libor+3.49-3.99	2018	60,000	167,760	42,812
Banco de Crédito del Perú	US\$	Con garantías específicas	Libor+4.35	2018	25,000	69,900	-
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior- BLADEX	US\$	Con garantías específicas	4.25	(*) 2015	-	-	178,213
BBVA Banco continental	US\$	Con garantías específicas	4.70	20	-	-	22,321
Sobregiros bancarios						4	8
						237,664	243,354
						1,260,042	1,017,297
Menos porción corriente						(725,683)	(669,329)
Porción no corriente						534,359	347,968

(*) Pre pagado antes del vencimiento

a) Obligaciones por arrendamiento financiero -

Los pagos mínimos de los arrendamientos financieros al 31 de diciembre son como sigue:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Pagos mínimos</u> S/.000	<u>Valor presente de los arrendamiento</u> S/.000	<u>Pagos mínimos</u> S/.000	<u>Valor presente de los arrendamientos</u> S/.000
Hasta un año	24,633	24,659	51,537	49,476
Mayor a 1 y hasta 5 años	385,451	318,426	191,957	190,174
Cargos financieros futuros	(66,999)	-	(3,844)	-
	<u>343,085</u>	<u>343,085</u>	<u>239,650</u>	<u>239,650</u>

Las obligaciones por arrendamientos financieros están garantizadas con la cesión de los títulos de propiedad de los bienes adquiridos que revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

El 2 de diciembre de 2011 la Compañía celebró un Contrato de Arrendamiento Financiero para la implementación, equipamiento y puesta en marcha y posterior arrendamiento financiero de la nueva planta de laminación con el Banco de Crédito del Perú S.A.A., por un monto de hasta US\$100 millones. El 27 de diciembre de 2012 la Compañía celebró una adenda al contrato modificando el monto hasta US\$125 millones, extendiendo el plazo de pago a 84 cuotas mensuales incluido un período de gracia de 12 meses a partir de la Fecha de Activación y considerando una tasa de interés de 5.50% efectiva anual. La Fecha de Activación de esta operación se realizó durante el tercer trimestre de 2013. En esta misma fecha, se celebró un Contrato de Derecho de Superficie, en virtud del cual se constituyó un derecho de superficie sobre el terreno donde se instalaría la nueva planta de laminación, a favor del banco. A fin de garantizar el pago total y oportuno de las obligaciones garantizadas, se procedió a la adhesión de dicha deuda al Contrato Marco de Acreedores considerándose los activos que conforman dicho arrendamiento financiero como Activos Comprometidos.

El 22 de agosto de 2012 se celebró un acuerdo de entendimiento que origina un Contrato de Arrendamiento Financiero para la construcción por ampliación del almacén de productos terminados de la sede Pisco con el Banco de Crédito del Perú por un monto de hasta US\$9 millones, pagaderos en 60 cuotas mensuales a una tasa de 5.10% efectiva anual, considerando un período de gracia de 12 meses contados a partir de la fecha de activación.

El 22 de agosto de 2012 se celebró un acuerdo de entendimiento que origina un Contrato de Arrendamiento Financiero para la construcción por ampliación del almacén de productos terminados de la sede Lima con el Banco de Crédito del Perú por un monto de hasta US\$6.5 millones, pagaderos en 60 cuotas mensuales a una tasa de 5.10% efectiva anual, considerando un período de gracia de 12 meses contados a partir de la fecha de activación.

El 15 de enero de 2013 se celebró un acuerdo de entendimiento que origina un Contrato de Arrendamiento Financiero para la modernización de la colada continua con el Banco Santander por un monto de hasta US\$6 millones, pagaderos en 60 cuotas mensuales a una tasa de 5.75% efectiva anual, considerando un período de gracias de 12 meses contados a partir de la fecha de activación.

El 11 de octubre de 2012 se celebró un Contrato de Arrendamiento Financiero para la compra de grúas para la ampliación del almacén de productos terminados de la sede Pisco con el Banco Internacional del Perú – Interbank por un monto de hasta US\$5.83 millones, pagaderos en 60 cuotas mensuales a una tasa de 5.15% efectiva anual, considerando un período de gracia de 12 meses contados a partir de la fecha de activación.

La Compañía ha asumido la obligación de sujetarse al cumplimiento de diversas obligaciones de dar o hacer, obligaciones de no hacer, así como obligaciones financieras. Las obligaciones de dar o hacer están referidas a la utilización del préstamo, de acuerdo al objeto del mismo, a cumplir los plazos de pago establecidos y a todo lo relacionado con información y documentación de índole contable y

financiero, así como el cumplimiento de todas las normas aplicables a la Compañía incluyendo las referidas a la protección del medio ambiente, regulatorias, laborales y tributarias.

Las obligaciones financieras están referidas a ratios usuales en el mercado respecto a la cobertura de servicio de deuda y de intereses, apalancamiento y liquidez, las que se vienen cumpliendo.

b) Pagarés -

Los pagarés tienen plazo variable y son renovables al vencimiento. El valor en libros de los pagarés es sustancialmente similar a los correspondientes valores razonables dado que el impacto del descuento no es significativo. El valor proveniente de los pagarés se utilizó para capital de trabajo.

c) Préstamos -

i) Préstamo con el Banco de Crédito del Perú -

Con fecha 25 de marzo de 2013, la Compañía celebró con el Banco de Crédito del Perú un préstamo por la suma de US\$25 millones a mediano plazo para el refinanciamiento de los préstamos que mantenía con el Banco de Crédito del Perú y el BBVA Banco Continental cuyo saldo inicial fue por US\$70 millones.

Las condiciones de pago de dicho préstamo es a través de 60 cuotas mensuales a partir de la fecha de desembolso incluido 18 meses de gracia y un bullet por el 20% del saldo en el mes 60, siendo el plazo final el 27 de marzo de 2018. La Compañía ha pactado determinadas condiciones entre las cuales se encuentra la generación de flujos suficientes para atender las obligaciones derivadas de los mismos fijándose ciertos indicadores financieros relacionados con ratios de cobertura, apalancamiento y liquidez, los que vienen siendo cumplidos por la Compañía. A fin de garantizar el pago total y oportuno de la obligación garantizada, se procedió a la adhesión de dicha deuda al Contrato Marco de Acreedores.

ii) Préstamo con el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A (Bladex) y Banco Itau BBA S.A.-

El 15 de setiembre de 2011 la Compañía celebró un contrato de préstamo sindicado internacional con el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A (Bladex), en conjunto con el Banco Itau BBA, S.A, por un monto de US\$100 millones. Este préstamo incluía una cláusula de garantía mediante un depósito a plazo efectuado a Bladex por US\$4.5 millones (equivalentes a S/.12.6 millones) el mismo que se liquidaría al vencimiento del período del contrato de préstamo, devengando una tasa de interés revisable de 1.02% de tasa nominal anual.

El 17 de junio de 2013 la Compañía pre canceló el saldo del préstamo que a dicha fecha ascendía a US\$60.4 millones y liquidó el depósito a plazo que se mantenía como garantía del mismo.

iii) Préstamo con el Banco de Crédito del Perú

El 11 de junio de 2013 la Compañía celebró con el Banco de Crédito del Perú un contrato de préstamo por US\$60 millones para pre cancelar el préstamos que mantenía con el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Bladex) y Banco Itau BBA S.A.

Las condiciones de pago de dicho préstamo es a través de 12 cuotas mensuales que incluirán solo intereses compensatorios devengados a partir de la fecha de desembolso y luego por 48 cuotas mensuales equivalentes al 80% del importe total desembolsado y un bullet por el 20% del saldo en el mes 60, siendo la tasa de interés pactada de Libor (1mes) + 3.49% para los primeros 12 meses y Libor (1mes) + 3.99% para el resto del período.

La Compañía ha pactado determinadas condiciones entre las cuales se encuentra la generación de flujos suficientes para atender las obligaciones derivadas de los mismos fijándose ciertos indicadores financieros relacionados con ratios de cobertura, apalancamiento y liquidez, los que vienen siendo cumplidos por la Compañía. A fin de garantizar el pago total y oportuno de la obligación garantizada, se procedió a la adhesión de dicha deuda al Contrato Marco de Acreedores.

Con fecha 15 de julio del 2010 se celebró un contrato de fideicomiso en garantía donde la Compañía actúa como fideicomitente, el Banco de Crédito del Perú como representante de los fideicomisarios y como fiduciario La Fiduciaria S.A., en virtud del cual la Compañía transfirió al fiduciario el dominio fiduciario sobre la Planta de producción de Pisco (excluyendo los activos comprometidos a otras entidades financieras) y las pólizas de seguros que corresponden a dichos bienes.

De acuerdo a lo indicado en el párrafo anterior, se constituyó un Patrimonio Fideicometido con carácter irrevocable, en tanto se mantengan vigentes las obligaciones garantizadas, para lo cual la Compañía en su calidad de fideicomitente y de conformidad con lo dispuesto en el artículo N°241 de la Ley de Bancos, transfiere en dominio fiduciario a La Fiduciaria S.A., los bienes fideicometidos que constituyen el patrimonio fideicometido. La finalidad de este contrato, es que el patrimonio fideicometido sirva íntegramente como garantía del pago total de las obligaciones garantizadas.

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos se detallan como sigue:

	Valor nominal		Valor razonable	
	Al 31 de diciembre 2013 S/.000	Al 31 de diciembre 2012 S/.000	Al 31 de diciembre 2013 S/.000	Al 31 de diciembre 2012 S/.000
Préstamos y pagarés bancarios	916,957	777,649	916,957	765,187
Arrendamientos financieros	343,085	239,650	327,306	202,139

Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando la tasa de endeudamiento de 4.45% (4.65% al 31 de diciembre de 2012).

14 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2013 S/.000	2012 S/.000
Facturas por pagar a proveedores locales	60,171	83,601
Facturas por pagar a proveedores del exterior	29,828	117,561
	89,999	201,162
(-) Porción no corriente	(2,430)	(139)
Porción corriente	87,569	201,023

Las cuentas por pagar comerciales se originan, principalmente, por la adquisición a terceros no relacionados de mercaderías, materias primas, materiales, suministros, y repuestos para la producción, están denominadas en moneda nacional y moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

Parte de las facturas por pagar al exterior están financiadas directamente con proveedores no relacionados, las cuales generan tasas de interés promedio de 4% anual, siendo de vencimiento corriente.

15 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Anticipos de clientes	35,866	53,957
Vacaciones por pagar	19,045	15,488
Otros tributos por pagar	5,120	5,514
Participación por pagar	2,912	10,276
Intereses por pagar	4,955	3,264
Compensación por tiempo de servicio	1,612	1,785
Administradoras de fondos de pensiones	1,477	1,591
Contribuciones sociales	137	141
Diversas	12,488	6,956
	<u>83,612</u>	<u>98,972</u>

Los anticipos de clientes están conformados principalmente por empresas constructoras nacionales y clientes de Bolivia que adelantan fondos para garantizar el suministro de acero.

Las cuentas por pagar diversas tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas.

16 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Impuesto a la renta diferido activo (pasivo):		
Que se recuperara dentro de 12 meses	5,612	5,240
Después de 12 meses	7,106	6,122
Después de 12 meses	(214,277)	(114,078)
	(207,171)	(107,956)
Impuesto diferido pasivo, neto	(201,559)	(102,716)

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

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Al 1 de enero	(102,716)	(85,488)
Cargo al estado de resultados integrales (Nota 18-a)	(644)	(17,228)
Cargo a Otros resultados integrales	(98,199)	-
Al 31 de diciembre	(201,559)	(102,716)

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

	<u>Provisión por desvalorización de existencias</u> S/.000	<u>Vacaciones devengadas y no pagadas</u> S/.000	<u>Otros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000	
Activo diferido:					
Al 1 de enero de 2012	2,971	4,827	2,760	10,558	
Cargo al estado de resultados integrales	<u>392</u>	<u>1,008</u>	<u>(597)</u>	<u>803</u>	
Al 31 de diciembre de 2012	3,363	5,835	2,163	11,361	
Cargo al estado de resultados integrales	<u>(85)</u>	<u>1,067</u>	<u>374</u>	<u>1,356</u>	
Al 31 de diciembre de 2013	<u>3,278</u>	<u>6,902</u>	<u>2,537</u>	<u>12,717</u>	
	<u>Arrendamiento financiero</u> S/.000	<u>Mayor valor de activos</u> S/.000	<u>Gastos de exploración y evaluación</u> S/.000	<u>Otros</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Pasivo diferido:					
Al 1 de enero de 2012	(37,805)	(48,235)	(6,494)	(3,512)	(96,046)
Cargo al estado de resultados integrales	<u>(10,298)</u>	<u>(7,892)</u>	<u>499</u>	<u>(340)</u>	<u>(18,031)</u>
Al 31 de diciembre de 2012	(48,103)	(56,127)	(5,995)	(3,852)	(114,077)
Cargo al estado de resultados integrales	<u>(1,480)</u>	<u>(1,473)</u>	<u>29</u>	<u>924</u>	<u>(2,000)</u>
Cargo al patrimonio	-	(98,199)	-	-	(98,199)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>(49,583)</u>	<u>(155,799)</u>	<u>(5,966)</u>	<u>(2,928)</u>	<u>(214,276)</u>

17 PATRIMONIO

a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social está representado por 941,875,171 (897,023,614 al 31 de diciembre de 2012) acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción.

En Junta General de Accionistas del 26 de marzo de 2013, se acordó capitalizar S/.54,420,000 de las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2012, correspondiendo S/.44,851,557 al capital social y S/.9,568,443 a acciones de inversión.

Asimismo en Junta General de Accionistas del 22 de marzo de 2012, se acordó capitalizar S/.311,000,000 de las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2011, correspondiendo S/.256,318,000 al capital social y S/.54,682,000 a acciones de inversión.

Al 31 de diciembre de 2013, la cotización bursátil promedio de la acción común fue de S/.0.87 y su frecuencia de negociación ha sido de 57.14 por ciento con relación al total de negociaciones en la Bolsa de Valores de Lima durante el año.

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

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
Mayor al 10 por ciento	2	25.43
Entre 5.01 al 10 por ciento	4	26.68
Entre 1.01 al 5 por ciento	12	22.78
Menor al 1 por ciento	515	25.11
	<u>533</u>	<u>100.00</u>

b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de acciones de inversión está representada por 200,935,704 (191,367,261 de acciones al 31 de diciembre de 2012 respectivamente), cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción de inversión. La cotización bursátil por cada acción de inversión al 31 de diciembre de 2013 ha sido de S/.0.74 y su frecuencia de negociación ha sido de 85.71 por ciento con relación al total de negociaciones en la Bolsa de Valores de Lima del año.

Las acciones de inversión confieren a sus titulares el derecho a la distribución de dividendos de acuerdo con su valor nominal. Estas acciones se mantendrán hasta que la Compañía convenga su redención con sus titulares.

c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar el 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas.

d) Otras reservas -

Al 31 de diciembre de 2013, este rubro comprende el excedente de revaluación relacionado con los terrenos que mantiene la Compañía.

e) Resultados acumulados -

Los dividendos que se distribuyen a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 4.1% por concepto del impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

En Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2012 se aprobó el otorgamiento de dividendos en efectivo por S/.37,000,000 que resulta un dividendo por acción de S/0.02829979, monto al que se descontó el adelanto de S/.15,000,000 pagados en noviembre de 2011. El pago de los S/.22,000,000 de dividendos en efectivo fue efectuado el 21 de mayo de 2012.

18 IMPUESTO A LA RENTA

a) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Corriente	(7,957)	(28,659)
Diferido (Nota 16)	(644)	(17,228)
	<u>(8,601)</u>	<u>(45,887)</u>

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

Por los años terminados el 31 de diciembre, el impuesto a la renta sobre la ganancia antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a los ingresos de la Compañía, como sigue:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	S/.000	%	S/.000	%
Utilidad antes del impuesto a la renta	37,223	100.00	91,768	100.00
Impuesto calculado aplicando tasa teórica	(11,167)	(30.00)	(27,530)	(30.00)
Ingresos no gravados, neto	2,566	6.89	-	-
Gastos permanentes no deducibles, neto	-	-	(18,357)	(20.00)
Gasto por impuesto a la renta	<u>(8,601)</u>	<u>(23.11)</u>	<u>(45,887)</u>	<u>(50.00)</u>

c) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2007 al 2009 han sido fiscalizados por la Administración Tributaria. Los ejercicios fiscales 2010 al 2013, inclusive, se encuentran abiertos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

- d) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, el precio de transferencia entre partes vinculadas y no vinculadas debe contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación.
- e) La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2013.
- f) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

Este Impuesto grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.5% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

La Compañía solicitó a la Administración Tributaria la devolución de los pagos a cuenta de Impuesto a la Renta y el Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN) generados durante el 2009. Al 31 de diciembre de 2013, la Administración Tributaria ha devuelto a la Compañía el importe de S/.4,300,000 y S/.5,758,000 correspondientes a los años 2009 y 2010, respectivamente.

19 CONTINGENCIAS Y GARANTIAS OTORGADAS

- a) Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía mantiene los siguientes procesos contingentes:

- La Municipalidad Distrital de Paracas emitió en el año 2005 Resoluciones de Determinación por concepto de Impuesto Predial por S/.1.9 millones.
- Diversos procesos laborales relacionados con sus operaciones referidas a demandas judiciales por concepto de pago de utilidades y reintegro de beneficios sociales.
- Como resultado de la revisión por parte de la Autoridad Tributaria de los años 2003, 2004, 2005 y 2006, la Compañía recibió Resoluciones de Determinación y de Multa por Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, siendo materia de impugnación un monto total de S/.21.7 millones aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2013 los recursos presentados por la Compañía se encuentran pendientes de resolución por el Tribunal Fiscal.
- Por los años 1998 y 1999 la Autoridad Tributaria emitió resoluciones de determinación y de multa por concepto de Impuesto General a las Ventas e Impuesto a la Renta, siendo el monto total impugnado de S/.22.6 millones aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2013 estos procesos se encuentran pendientes de resolución por el Tribunal Fiscal.
- El 29 de diciembre de 2011, la Compañía recibió resoluciones de determinación y de multa por concepto del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas de los ejercicios 2007 a 2009 ascendentes en su conjunto a S/.21.7 millones, deuda que fue compensada por la Autoridad Tributaria con el saldo a favor del Impuesto a la Renta del ejercicio 2009, cuya devolución fue solicitada por la Compañía.

La Compañía ha interpuesto recurso de reclamación parcial contra las mencionadas resoluciones por un importe aproximado de S/.7.9 millones, monto cuya devolución también se ha solicitado. El proceso se encuentra pendiente de resolver por la Autoridad Tributaria.

- En 2004, el Sexto Juzgado Especializado en lo Civil de la Corte Superior de Justicia del Callao declaró fundada la excepción, formulada por la Compañía, de convenio arbitral pactada en el Contrato de Suministro suscrito con Pomini Farrel SpA. y Tecnomasio Italiano Brown Boveri SpA. por la instalación de una planta laminadora en la ciudad de Pisco.

Al respecto, el Estado Peruano, representado por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), mantiene una pretensión contra la Compañía por US\$6.8 millones. En diciembre de 2012, la Compañía y el MEF acordaron resolver esta discrepancia mediante arbitraje nacional y en enero de 2014 se instaló el tribunal arbitral.

En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, la Compañía cuenta con argumentos suficientes para obtener resultados favorables en los procesos pendientes y reclamaciones en trámite expuestas en los párrafos anteriores, por lo que no se ha contabilizado pasivo alguno en los estados financieros por estos conceptos.

b) Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía mantiene S/.2.2 millones y US\$1.1 millones en fianzas principalmente a favor de Autoridad Tributaria, por temas tributarios y aduaneros.

20 VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Ventas locales a terceros	1,606,563	1,644,668
Ventas locales a partes relacionadas, Nota 8	353,744	387,044
Venta a terceros en el exterior	<u>276,397</u>	<u>232,801</u>
	2,236,704	2,264,513
Menos: descuentos	(87,321)	(98,613)
	<u><u>2,149,383</u></u>	<u><u>2,165,900</u></u>

21 GASTOS POR NATURALEZA

A continuación la clasificación de los gastos por naturaleza por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Compras del año (mercadería, materia prima, Suministros diversos)	1,543,935	1,350,999
Inventario inicial de existencias, Nota 10	630,152	895,199
Inventario final de existencias, Nota 10	(758,143)	(630,152)
Consumo de materia prima e insumos y otros	(112,258)	(102,060)
Provisión por desvalorización de existencias	(637)	2,064
Producción inmovilizada	19,616	(63,044)
Cargas diversas de gestión, Nota 26	20,097	44,567
Gastos de personal, Nota 25	184,359	184,681
Servicios prestados por terceros, Nota 27	412,076	397,447
Provisiones del ejercicio, Nota 28	69,610	46,461
Tributos	<u>3,379</u>	<u>2,531</u>
	<u><u>2,012,186</u></u>	<u><u>2,128,693</u></u>

Los cuales se distribuyen en:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Costo de ventas	1,756,702	1,895,949
Gastos de ventas	160,665	150,724
Gastos de administración	76,787	73,753
Otros gastos	<u>18,032</u>	<u>8,267</u>
	<u>2,012,186</u>	<u>2,128,693</u>

22 COSTO DE VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Inventario inicial de materiales auxiliares, suministros y repuestos	113,430	95,930
Inventario inicial de materia prima	56,607	130,636
Inventario inicial de mercadería	87,356	113,964
Inventario inicial de productos terminados	287,304	425,968
Inventario inicial de productos en proceso	85,455	128,701
Consumo de materias primas e insumos y otros	(112,258)	(612,842)
Gastos de personal	108,229	102,549
Compras del año (mercaderías, materia prima, suministros diversos)	1,543,935	1,350,999
Otros gastos de fabricación	287,188	746,010
Depreciación del ejercicio, Nota 12	58,235	42,122
Inventario final de productos en proceso, Nota 10	(219,892)	(85,455)
Inventario final de productos terminados, Nota 10	(255,043)	(287,304)
Inventario final de mercadería, Nota 10	(78,357)	(87,356)
Inventario final de mercadería auxiliares, suministros y	(128,934)	(113,430)
Desvalorización de existencias	(637)	(2,064)
Inventario final de materia prima, Nota 10	<u>(75,916)</u>	<u>(56,607)</u>
	<u>1,756,702</u>	<u>1,895,949</u>

23 GASTOS DE VENTA

A continuación se presenta la composición del rubro por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Gastos de personal	31,768	35,754
Transporte de material	56,450	52,648
Servicios prestados por terceros	63,423	54,372
Cargas diversas de gestión	2,747	1,858
Provisiones del ejercicio	2,173	2,574
Depreciación del ejercicio, Nota 12	3,297	1,932
Tributos	<u>807</u>	<u>1,586</u>
	<u>160,665</u>	<u>150,724</u>

24 GASTOS DE ADMINISTRACION

A continuación se presenta la composición del rubro por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Gastos de personal	44,362	46,378
Servicios prestados por terceros	24,543	22,073
Cargas diversas de gestión	1,854	1,079
Depreciación del ejercicio, Nota 12	2,558	2,247
Provisiones del ejercicio	2,421	1,031
Tributos	1,049	945
	<u>76,787</u>	<u>73,753</u>

25 GASTOS DE PERSONAL

A continuación se presenta la composición del rubro por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Remuneraciones del personal	108,599	104,222
Gratificaciones	18,510	19,578
Participaciones	1,131	10,615
Vacaciones	17,145	17,892
Aportaciones patronales (ESSALUD, accidentes de trabajo)	14,924	12,277
Beneficios sociales de trabajadores	15,259	12,542
Otros	8,791	7,555
	<u>184,359</u>	<u>184,681</u>

26 CARGAS DIVERSAS DE GESTION

A continuación se presenta la composición del rubro por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Seguros	8,555	7,694
Sanciones administrativas y fiscales	1,310	5,126
Suscripciones	428	573
Donaciones	146	240
Costo de enajenación de activos	628	26,045
Otros	9,030	4,889
	<u>20,097</u>	<u>44,567</u>

27 SERVICIOS PRESTADOS POR TERCEROS

A continuación se presenta la composición del rubro por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Asesoría y consultoría	24,474	32,608
Mantenimiento y reparaciones	16,808	20,336
Transporte de materiales	68,443	88,210
Alquileres	22,616	21,417
Servicios básicos	141,886	107,258
Publicidad, publicaciones y relaciones públicas	7,752	12,795
Servicios de contratistas	91,109	89,635
Otros	38,988	25,188
	<u>412,076</u>	<u>397,447</u>

28 PROVISIONES DEL EJERCICIO

A continuación se presenta la composición de estos rubros por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Depreciación, Nota 12	64,090	46,301
Amortización	5,520	160
	<u>69,610</u>	<u>46,461</u>

29 OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Por los años terminados el 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Otros ingresos -		
Dividendos	13,417	2,003
Ganancia en enajenación de activos fijos	49	25,847
Reembolsos por gastos en importaciones	3,540	4,132
Ingresos por fletes de exportaciones	2,696	1,256
Otros	11,417	10,374
	<u>31,119</u>	<u>43,612</u>
Otros egresos -		
Baja de activos financieros	119	3,148
Compromisos contractuales	9,456	-
Impuestos municipales de años anteriores	4,987	-
Otros egresos	3,470	5,119
	<u>18,032</u>	<u>8,267</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, el gasto por compromisos contractuales corresponde a penalidades por no consumo de suministro reconocidas a favor de Praxair y establecidas en el contrato de suministro de oxígeno. La Compañía no cumplió con el nivel de consumo establecido en el contrato debido a que el proyecto para la ampliación de la planta de acería se prorrogó.

30 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Por los años terminados el 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Ingresos financieros -		
Intereses por depósitos a plazos, ahorros y cuentas corrientes	2,427	3,089
Otros ingresos financieros	<u>5,349</u>	<u>1,278</u>
	<u>7,776</u>	<u>4,367</u>
Gastos financieros -		
Intereses por obligaciones financieras	45,698	35,478
Otros gastos financieros	<u>577</u>	<u>154</u>
	<u>46,275</u>	<u>35,632</u>

31 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

No se han identificado eventos subsecuentes al 31 de diciembre de 2013 que deban ser reportados.