

Dunas Energía S.A.A.

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

Dunas Energía S.A.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Dunas Energía S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Dunas Energía S.A.A. (una compañía peruana, subsidiaria de Electro Dunas Cayman Holdings Ltd.), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y el correspondiente estado separado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, antes de los ajustes descritos en la nota 3, fueron examinados por otros auditores independientes, cuyo dictamen de fecha 15 de abril de 2013, no contuvo salvedades.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

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




Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Dunas Energía S.A.A. al 31 de diciembre de 2013, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú
11 de abril de 2014

Refrendado por:



Ricardo Del Águila
C.P.C.C. Matrícula No.37948

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Dunas Energía S.A.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)	2011 S/.(000) (Revisado, nota 3)
Activo				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	823	849	126
Otras cuentas por cobrar	7	567	518	401
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15(b)	629	12,509	86
Total activo corriente		<u>2,019</u>	<u>13,876</u>	<u>613</u>
Activos no corrientes				
Otras cuentas por cobrar	7	631	326	198
Inversiones financieras	8	85,556	85,557	85,557
Activos intangibles, neto		3	4	-
Activo por impuesto a las ganancias diferido	10(b)	591	534	348
Total activo no corriente		<u>86,781</u>	<u>86,421</u>	<u>86,103</u>
Total activo		<u>88,800</u>	<u>100,297</u>	<u>86,716</u>
Pasivo y patrimonio				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar comerciales		129	65	-
Otras cuentas por pagar	9	1,368	1,556	133
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	15(b)	18,780	10,311	170
Total pasivo		<u>20,277</u>	<u>11,932</u>	<u>303</u>
Patrimonio				
	11			
Capital emitido		67,512	87,245	87,245
Otras reservas de capital		1,011	600	-
Resultados acumulados		-	520	(832)
Total patrimonio		<u>68,523</u>	<u>88,365</u>	<u>86,413</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>88,800</u>	<u>100,297</u>	<u>86,716</u>

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante del estado

Dunas Energía S.A.A.

Estado separado de resultados integrales

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

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)
Ingresos por dividendos		5,561	14,187
Gastos de administración	12	(1,297)	(7,836)
Otros Ingresos		2	-
Otros gastos		(129)	(70)
Utilidad operativa		<u>4,137</u>	<u>6,281</u>
Ingresos financieros	13	310	109
Gastos financieros	14	(376)	(19)
Diferencia en cambio neta		15	(4)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		<u>4,086</u>	<u>6,367</u>
Impuesto a las ganancias	10(a)	<u>24</u>	<u>148</u>
Utilidad neta		<u>4,110</u>	<u>6,515</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral del año		<u>4,110</u>	<u>6,515</u>
Ganancia (pérdida) neta por acción (en nuevos soles):			
Básica y diluida	11(d)	<u>0.061</u>	<u>0.075</u>

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

Dunas Energía S.A.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio

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

	Capital emitido S/.(000)	Otras reservas de capital S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total patrimonio S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2012				
(revisado, nota 3)	87,245	-	(832)	86,413
Utilidad neta	-	-	6,515	6,515
Resultado integral total del ejercicio	-	-	6,515	6,515
Constitución de reserva legal	-	600	(600)	-
Distribución de dividendos, nota 11(b)	-	-	(4,563)	(4,563)
Saldos al 31 de diciembre de 2012				
(revisado, nota 3)	87,245	600	520	88,365
Utilidad neta	-	-	4,110	4,110
Resultado integral total del ejercicio	-	-	4,110	4,110
Reducción de capital	(19,733)	-	-	(19,733)
Constitución de reserva legal	-	411	(411)	-
Distribución de dividendos, nota 11(b)	-	-	(4,219)	(4,219)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	67,512	1,011	-	68,523

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

Dunas Energía S.A.A.

Estado separado de flujos de efectivo

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

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos	4,086	6,367
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de las actividades de operación		
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	8	7,439
Amortización	1	1
Constitución (reversión) de provisiones	285	-
Ingresos financieros	(310)	(109)
Gastos financieros	376	19
Pérdida por diferencia de cambio no realizadas	(16)	4
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de otras cuentas por cobrar	(265)	(19)
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar vinculadas	4,249	(5,850)
Disminución (aumento) de cuentas por pagar comerciales	(21)	42
Disminución (aumento) de otras cuentas por pagar	(188)	1,416
	<u>8,205</u>	<u>9,310</u>
Intereses cobrados	298	-
Intereses pagados	(46)	(19)
	<u>8,457</u>	<u>9,291</u>
Flujo neto de efectivo procedente de las actividades de operación	<u>8,457</u>	<u>9,291</u>

Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)
Actividades de inversión		
Cobros de préstamos otorgados a partes relacionadas	18,146	8,883
Cobros de préstamos otorgados a terceros	150	-
Venta de participación en inversiones	1	-
Préstamos otorgados a partes relacionadas	(12,937)	(4,670)
Préstamos otorgados a terceros	(165)	-
Flujo neto de efectivo procedente de actividades de inversión	<u>5,195</u>	<u>4,213</u>
Actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos de entidades relacionadas	24,160	-
Pago de dividendos	(4,219)	(4,563)
Anticipo dividendos	(3,821)	(2,595)
Pago de prestamos	(10,065)	(5,623)
Reducción de capital	(19,733)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(13,678)</u>	<u>(12,781)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(26)	723
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	<u>849</u>	<u>126</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	<u>823</u>	<u>849</u>

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

Dunas Energía S.A.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

1. Identificación y actividad económica

Dunas Energía S.A.A. (en adelante “la Compañía”) una subsidiaria de Electro Dunas Cayman Holdings Ltd (domiciliada en Islas Cayman), la cual posee el 90.62 de su capital social al 31 de diciembre de 2013. La Compañía fue constituida en Perú como Sociedad de Responsabilidad Limitada el 14 de marzo de 2006, se transformó a Sociedad Anónima el 23 de marzo de 2012 y se transformó en Sociedad Anónima Abierta el 11 de enero de 2013.

El domicilio legal de la Compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas, es Av. Carlos Villarán No. 140, Torre A, piso 9, Santa Catalina, La Victoria, Lima, Perú.

La actividad económica de la Compañía es realizar inversiones en acciones, participaciones y valores en general, emitidas por sociedades constituidas y existentes en el Perú. Para realizar su objetivo y participar de las actividades vinculadas a ella, la Compañía podrá realizar todos los contratos que las leyes peruanas permitan a las sociedades comerciales.

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 antes de los ajustes efectuados, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas de fechas 26 de marzo de 2013. Los estados financieros separados correspondientes por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 luego de los ajustes incorporados han sido aprobados y autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 14 de marzo de 2014, y serán presentados para su aprobación a la Junta General de Accionistas que se efectuará en los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los mismos serán aprobados sin modificaciones.

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros con sus subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las inversiones en sus subsidiarias se registran al costo, ver nota 8.

2. Principales principios y prácticas contables

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros separados están presentados en miles de nuevos soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto por las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013, pero que la Compañía ya ha adoptado; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía. Dichas nuevas NIIF y NIC's revisadas se describen a continuación:

- NIC 1 Presentación de los elementos de otros resultados integrales - (modificación)
La modificación cambia la agrupación de los elementos presentados en Otros Ingresos Integrales (OCI, por sus siglas en inglés). Los elementos que podrían ser reclasificados ("reciclados") a resultados en un momento futuro se presentarán por separado de los elementos que nunca serán reclasificados. Esta modificación afecta únicamente a la presentación de estados financieros y no tiene efecto en la situación financiera o resultados de la Compañía.
- NIC 19 Beneficios a los empleados (modificación)
La modificación elimina la opción de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdida actuariales; es decir, el mecanismo del corredor. Todos los cambios en el valor de los planes de beneficios definidos son registrados en el estado de resultados integrales.
- NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)
La modificación requiere que las entidades revelen los importes brutos sujetos a derechos de compensación y la exposición neta que resulta. Esta información ayudará a entender el alcance con el que una entidad ha reflejado las posiciones netas en sus estados financieros y los efectos de los derechos de compensación en los derechos y las obligaciones de la entidad.
- NIIF 13 Medición del valor razonable
La NIIF 13 establece una guía única de orientación para todas las mediciones al valor razonable de acuerdo con las NIIF, dando pautas sobre cómo efectuar dichas mediciones; pero no cambia cuándo una entidad está obligada a usar el valor razonable. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida.

Como parte del proceso de aplicación de la NIIF 13, la Compañía ha reevaluado sus políticas para la medición de los valores razonables de sus activos y pasivos; como resultado de la aplicación de la NIIF 13, la Compañía no ha afectado significativamente la medición del valor razonable de sus activos y pasivos. Asimismo, se efectuaron revelaciones adicionales en las notas individuales de los activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables. La jerarquía del valor razonable se presenta en la nota 2.2.2 (iv).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Compañía, sobre la base del costo histórico. Los estados financieros separados adjuntos se presentan en miles de nuevos soles, su moneda funcional y de presentación.

En la nota 4 se incluye información sobre los juicios, estimaciones y supuestos contables significativas utilizadas por la Gerencia para la preparación de los estados financieros adjuntos.

2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros separados:

2.2.1 Efectivo y equivalentes al efectivo -

El rubro efectivo y equivalente de efectivo del estado separado de situación financiera comprende el efectivo en caja y bancos. Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo y depósitos a corto plazo anteriormente definidos.

2.2.2 Instrumentos financieros: reconocimiento inicial y medición posterior -

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros dentro del ámbito de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39, son clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un periodo de tiempo establecido por una norma o convención del mercado se reconocen en la fecha de la compraventa; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación como sigue:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no están designados como instrumentos de cobertura según la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado separado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios en dicho valor son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no mantuvo ningún activo financiero en esta categoría.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. Los intereses a la tasa de interés efectiva se reconocen en el estado separado de resultados integrales como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados integrales como una provisión.

La estimación para deterioro de las cuentas por cobrar es calculada y registrada cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo a los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia de la Compañía evalúa mensualmente la suficiencia de dicha estimación a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas, teniendo en cuenta la experiencia histórica. Asimismo, para aquellos clientes significativos individualmente, la Compañía realiza evaluaciones específicas para determinar si existe evidencia objetiva de la pérdida en el valor de las cuentas por cobrar.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En opinión de la Gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la pérdida para cuentas de cobranza dudosa, considerando las características de sus clientes y los criterios establecidos por la NIC 39, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado donde opera la Compañía.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento -

Los activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables y vencimientos fijos, se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, las inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. Los intereses a la tasa de interés efectiva se reconocen en el estado separado de resultados integrales como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados integrales como costo financiero.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no mantuvo ninguna inversión en esta categoría.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican en las categorías anteriores. Después del reconocimiento inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales en la reserva por actualización de inversiones financieras disponibles para la venta, hasta que la inversión sea dada de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia o pérdida en el estado separado de resultados integrales. En caso exista un deterioro del valor de la inversión, la pérdida acumulada se reclasifica al estado separado de resultados integrales como costo financiero y se elimina de la reserva respectiva.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no mantuvo ninguna inversión en esta categoría.

Baja en cuenta -

Un activo financiero (o, cuando resulte aplicable, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- (i) Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida que la Compañía sigan comprometidas con el activo.

En este último caso, la Compañía también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

Un compromiso firme que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía podría estar obligado a pagar.

Deterioro de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

(ii) Pasivos financieros -

Reconocimiento inicial y medición -

Los pasivos financieros dentro del ámbito de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

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

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros.

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

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

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no mantuvo ningún pasivo financiero.

Deudas y préstamos que devengan interés -

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

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

Baja en cuentas -

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

(iii) *Compensación de instrumentos financieros -*

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

(iv) *Valor razonable de los instrumentos financieros -*

La Compañía mide sus instrumentos financieros derivados al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en la nota 18.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

2.2.3 Inversiones en subsidiarias -

Las inversiones en subsidiarias se registran bajo el método del costo, considerando cualquier deterioro que se identifique en el valor de la inversión. La Compañía determina, en cada fecha del estado separado de situación financiera, si hay una evidencia objetiva de que la inversión en sus subsidiarias y asociadas han perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía estima el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en las subsidiarias y asociadas y su correspondiente valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados.

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras, generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La existencia y efecto de derechos a voto potenciales que son actualmente ejercitables o convertibles se consideran al evaluar si la Compañía controla a otra entidad. Los dividendos se reconocen como ingresos en el ejercicio que se toma el acuerdo de distribución o capitalización, según corresponda.

Se ejerce influencia significativa si la participación es igual o mayor al 20 por ciento del capital, salvo que siendo la participación menor al 20 por ciento, pueda demostrarse claramente que existe tal influencia significativa.

La existencia de influencia significativa por parte de la Compañía se evidencia a través de las siguientes consideraciones:

- Participación en el consejo de administración, u órgano equivalentes de dirección de la entidad participada y
- Participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las decisiones sobre dividendos y otras distribuciones.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene inversiones en subsidiarias expuestas en la nota 8.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2.4 Provisiones -

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

2.2.5 Contingencias -

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados. Las contingencias posibles no se reconocen en los estados financieros. Éstas se revelan en notas en los estados financieros separados, excepto que la posibilidad que se desembolse un flujo económico sea remota.

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

2.2.6 Reconocimiento de costos y gastos -

Los costos y gastos son reconocidos cuando se devengan.

Los costos financieros y de financiamiento, no relacionados con los proyectos de construcción a largo plazo, se registran cuando se devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos obtenidos.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

2.2.7 Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

La Compañía ha definido el nuevo sol como su moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional (nuevos soles) usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. En la conversión de la moneda extranjera se utilizan los tipos de cambio emitidos por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado

Notas a los estados financieros separados (continuación)

separado de situación financiera. Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre de cada mes, son reconocidas en el estado separado de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son medidos en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones.

2.2.8 Impuesto a las ganancias -

Porción corriente del impuesto a las ganancias -

El impuesto a las ganancias para el período corriente se calcula por el monto que se espera será recuperado o pagado a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado separado de situación financiera.

Porción diferida del impuesto a las ganancias -

El impuesto a las ganancias para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado separado de situación financiera.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales.

Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporarias deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado separado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos diferidos no reconocidos son revisados en cada fecha del estado separado de situación financiera.

Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3. **Modificación de las cifras de los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012**

Durante el período 2013, la Compañía modificó sus estados financieros separados al y por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 para incorporar ciertos ajustes que fueron incluidos en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y que tienen efecto retroactivo.

Los principales datos de los estados financieros separados de la Compañía al y por los años terminados el 31 de diciembre 2012 y de 2011, según los estados financieros separados auditados de ese año que fueron reportados anteriormente y los ajustes realizados para modificarlos en forma consistente con los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013, se presentan a continuación:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Conciliación del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012

	Saldos según informe auditado al 31 de diciembre de 2012 (1) S/.(000)	Ajustes (2) S/.(000)	Saldos revisados al 31 de diciembre de 2012 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	849	-	849
Otras cuentas por cobrar (ii)	556	(38)	518
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12,509	-	12,509
Total activo corriente	<u>13,914</u>	<u>(38)</u>	<u>13,876</u>
Activos no corrientes			
Otras cuentas por cobrar	326	-	326
Inversiones financieras	85,556	1	85,557
Activos intangibles, neto	4	-	4
Activo por impuesto a las ganancias diferido (i)	-	534	534
Total activo no corriente	<u>85,886</u>	<u>535</u>	<u>86,421</u>
Total activo	<u>99,800</u>	<u>497</u>	<u>100,297</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	65	-	65
Otras cuentas por pagar (ii)	1,580	(24)	1,556
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10,311	-	10,311
Total pasivo	<u>11,956</u>	<u>(24)</u>	<u>11,932</u>
Patrimonio			
Capital emitido	87,245	-	87,245
Otras reservas de capital	599	1	600
Resultados acumulados	-	520	520
Total patrimonio	<u>87,844</u>	<u>521</u>	<u>88,365</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>99,800</u>	<u>497</u>	<u>100,297</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Conciliación del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011

	Saldos según informe auditado al 31 de diciembre de 2011 (1) S/.(000)	Ajustes (2) S/.(000)	Saldos revisados al 31 de diciembre de 2011 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	126	-	126
Otras cuentas por cobrar	401	-	401
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	86	-	86
Total activo corriente	<u>613</u>	<u>-</u>	<u>613</u>
Activos no corrientes			
Otras cuentas por cobrar	198	-	198
Inversiones financieras	85,557	-	85,557
Activos intangibles, neto	-	-	-
Activo por impuesto a las ganancias diferido	348	-	348
Total activo no corriente	<u>86,103</u>	<u>-</u>	<u>86,103</u>
Total activo	<u>86,716</u>	<u>-</u>	<u>86,716</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-
Otras cuentas por pagar	133	-	133
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	170	-	170
Total pasivo	<u>303</u>	<u>-</u>	<u>303</u>
Patrimonio			
Capital emitido	87,245	-	87,245
Otras reservas de capital	-	-	-
Resultados acumulados	(832)	-	(832)
Total patrimonio	<u>86,413</u>	<u>-</u>	<u>86,413</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>86,716</u>	<u>-</u>	<u>86,716</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Conciliación del estado separado de resultados integrales correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

	Saldos según informe auditado al 31 de diciembre de 2012 (1) S/.(000)	Ajustes (2) S/.(000)	Saldos revisados al 31 de diciembre de 2012 S/.(000)
Ingresos por dividendos	14,187	-	14,187
Gastos de administración	(7,836)	-	(7,836)
Otros Ingresos	-	-	-
Otros gastos	(70)	-	(70)
Utilidad operativa	<u>6,281</u>	<u>-</u>	<u>6,281</u>
Ingresos financieros	109	-	109
Gastos financieros	(19)	-	(19)
Diferencia en cambio neta	(4)	-	(4)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	<u>6,367</u>	<u>-</u>	<u>6,367</u>
Impuesto a las ganancias	(372)	520	148
Utilidad neta	<u>5,995</u>	<u>520</u>	<u>6,515</u>
Otros resultados integrales	-	-	-
Resultado integral del año	<u>5,995</u>	<u>520</u>	<u>6,515</u>

(1) Estados financieros según informe de otros auditores independientes de fecha 15 de abril de 2013, el cual no contuvo salvedades.

(2) Los ajustes a los saldos de Dunas Energía S.A.A. correspondientes al ejercicio 2012, corresponden principalmente a: (i) la revisión de las diferencias temporales originadas por los gastos de venta de la subsidiaria Hidroeléctrica Marañón y (ii) la revisión de la determinación del impuesto a las ganancias corriente del período.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

4. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros 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, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente a:

Las principales áreas de incertidumbre vinculadas a las estimaciones y juicios críticos realizados por la Gerencia en la preparación de los estados financieros incluye:

(i) Impuestos corrientes y diferidos -

Existen diferentes interpretaciones de las normas tributarias, incertidumbre sobre los cambios en las leyes fiscales y sobre la determinación de la renta gravable. Las diferencias que surjan entre los resultados reales y las hipótesis formuladas, o cambios futuros en tales supuestos, podrían requerir ajustes futuros a los ingresos y gastos tributarios registrados.

La Compañía establece provisiones, basadas en estimaciones razonables. La cuantía de dichas provisiones se basa en varios factores, como la experiencia de las auditorías fiscales anteriores y las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal y la autoridad fiscal competente.

Los activos tributarios diferidos, incluidos los generados por pérdidas tributarias no utilizadas, requieren que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere suficientes utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos reconocidos. Estos estimados de utilidades gravables futuras se basan en proyecciones de flujos de caja operativos y juicios acerca de la aplicación de las leyes tributarias vigentes. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, se podría ver afectada la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

(ii) Contingencias -

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia, y monto potencial, de contingencias involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

Cualquier diferencia de las estimaciones en los resultados reales posteriores es registrada en los resultados del año en que ocurre.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

5. Normas Internacionales emitidas aún no vigentes

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.
- NIC 36 Deterioro del valor de los activos (Enmiendas)
Estas enmiendas eliminan las consecuencias imprevistas de la NIIF 13 sobre las revelaciones requeridas por la NIC 36. Asimismo, las modificaciones también requieren la revelación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo para los que la pérdida por deterioro ha sido reconocida o cuando se hayan reconocido reversiones en el periodo. Estas modificaciones son efectivas para los periodos que se inicien o sean posteriores al 1 de enero de 2014, la aplicación anticipada de esta norma es permitida, siempre y cuando la NIIF 13 también se encuentre adoptada.
- NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.
- NIIF 9 Instrumentos financieros: Medición y clasificación
Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39. La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Asimismo, la NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la utilización de la contabilidad de cobertura, con la finalidad de que ésta se encuentre alineada con la gestión de riesgos de una Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- CINIIF 21 Gravámenes

Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realiza. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros, así como en las revelaciones de sus notas.

6. Efectivo y equivalentes al efectivo

Al 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011, la Compañía mantiene sus cuentas corrientes en nuevos soles y dólares estadounidenses. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales con una alta evaluación crediticia y generan intereses a tasas de mercado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

7. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2013		2012		2011	
	Corriente S/.(000)	No corriente S/.(000)	Corriente S/.(000) (Revisado, nota 3)	No corriente S/.(000) (Revisado, nota 3)	Corriente S/.(000) (Revisado, nota 3)	No corriente S/.(000) (Revisado, nota 3)
Hidroeléctrica Marañón S.R.L.	7,396	-	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias	256	-	289	-	327	-
Préstamos a terceros	197	-	153	-	-	-
Reclamaciones a terceros	118	-	76	-	74	-
Intereses por cobrar	4	-	-	-	-	-
Impuesto general a las ventas	-	631	-	326	-	198
Sub-total	7,971	631	518	326	401	198
Estimación para deterioro de otras cuentas por cobrar (b)	(7,404)	-	-	-	-	-
Total	567	631	518	326	401	198

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía asumió la cobranza del préstamo otorgado por Electro Dunas S.A.A. a Hidroeléctrica Marañón S.R.L. como parte del contrato de venta de las acciones.

(c) El movimiento de la estimación para deterioro de otras cuentas por cobrar fue como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)
Saldos iniciales	-	-
Aumento, nota 12	8	-
Reclasificaciones, nota 15(e)	7,396	-
Saldo finales	7,404	-

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para deterioro de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inversiones en subsidiarias

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

Actividad	Cantidad de acciones			Porcentaje de participación en el patrimonio neto			Valor en libros		
	2013	2012 (Revisado, nota 3)	2012 (Revisado, nota 3)	2013 %	2012 % (Revisado, nota 3)	2011 % (Revisado, nota 3)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)	2011 S/.(000) (Revisado, nota 3)
Acciones comunes									
Electro Dunas S.A.A.	213,016,234	213,016,234	213,016,234	99.41	99.41	99.41	85,556	85,556	85,556
Hidroeléctrica Marañón S.R.L. (c)	-	999	999	-	99.99	99.99	-	1	1
							<u>85,556</u>	<u>85,557</u>	<u>85,557</u>

(b) A continuación se presenta el movimiento de este rubro por los años terminados en el 2013 y 2012:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)
Saldo al 1° de enero	85,557	85,557
Venta de acciones (c)	(1)	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>85,556</u>	<u>85,557</u>

(c) El 8 de mayo de 2013, la Compañía vendió a Mota-Engil Perú S.A., compañía contratista domiciliada en el Perú, 999 acciones que representaban el 99.9 por ciento de la participación que mantenía en Hidroeléctrica Marañón.

(d) Durante el año 2013, la Compañía recibió dividendos de su relacionada Electro Dunas S.A.A. por un monto de S/. 5,561,000 (S/. 14,187,000 recibidos en el 2012), los cuales se presentan en el rubro "Ingresos por dividendos" del estado separado de resultados.

(e) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los datos financieros más importantes de los estados financieros auditados de las subsidiarias de la Compañía son los siguientes:

	Activos			Pasivos			Patrimonio neto			Utilidad neta	
	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2011 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2011 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)	2011 S/.(000)	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Subsidiarias -											
Electro Dunas S.A.A.	488,219	469,350	454,257	190,583	190,323	168,915	297,636	279,027	285,342	24,203	8,097
Hidroeléctrica Marañón S.R.L.	-	28,714	22,939	-	36,264	32,767	-	(7,550)	(9,829)	-	2,279

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Otras cuentas por pagar

Las otras cuentas por pagar se componen de:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)	2011 S/.(000) (Revisado, nota 3)
Provisiones diversas	1,123	1,275	-
Impuestos por pagar	152	-	-
Asesoramiento legal	-	104	41
Otros menores	93	177	92
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total	1,368	1,556	133
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Impuesto a las ganancias

(a) Los gastos por impuestos a las ganancias mostrados en el estado separado de resultados por el año 2013 y de 2012, están conformados por:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(33)	(38)
Diferido (b)	<u>57</u>	<u>186</u>
Total	<u>24</u>	<u>148</u>

(b) A continuación se presenta el movimiento del activo diferido por impuesto a las ganancias:

	Al 1 de enero de 2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)	Abono al estado separado de resultados S/.(000) (Revisado, nota 3)	Al 31 de diciembre de 2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)	Abono al estado separado de resultados S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)
Activo diferido					
Otras provisiones	-	534	534	57	591
Pérdida tributaria	<u>348</u>	<u>(348)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivo diferido total	<u>348</u>	<u>186</u>	<u>534</u>	<u>57</u>	<u>591</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Patrimonio

(a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el capital social está representado por 67,512,260 y 87,244,827 acciones comunes, respectivamente; de S/.1.00 de valor nominal cada una, autorizadas, emitidas y pagadas.

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de agosto de 2013 aprobó la disminución de capital por S/.19,733,000. Al 31 de diciembre de 2013 el capital de la Compañía corresponde a S/.67,512,000.

El movimiento en el número de acciones comunes en circulación fue como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)
En circulación al inicio del año	87,245	87,245
Disminución de capital	<u>(19,733)</u>	<u>-</u>
En circulación al final del año	<u>67,512</u>	<u>87,245</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la estructura societaria de la Compañía fue como sigue:

	Accionistas Nº	Participación %
De 1.00 a 10.00	1	0.0001
Desde 90.01 a 100.00	<u>1</u>	<u>99.9999</u>
Total	<u>2</u>	<u>100</u>

(b) Dividendos declarados y pagados -

La Junta General de Accionistas celebrada el 21 de enero de 2013 aprobó un adelanto de dividendos por S/.3,821,000 los cuales fueron compensados con cuentas por cobrar a accionistas. La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de noviembre de 2013 aprobó la distribución de dividendos por S/. 4,275,000 contra resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2013 fueron repartidos dividendos por S/.4,219,000, los cuales fueron compensados contra las cuentas por cobrar a accionistas.

(c) Otras reservas de capital -

Está compuesto por la reserva legal, según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos obligatoriedad de reponerla. La reserva legal de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, equivale al 20 por ciento del capital establecido por Ley.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) Utilidad por acción -

Durante los años 2013 y 2012 no han ocurrido movimientos patrimoniales en las cuentas de capital, por lo que el número de acciones comunes en circulación y su promedio ponderado al cierre de ambos años es como sigue:

El cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, se presenta a continuación:

	Utilidad (numerador) S/.(000)	Acciones en miles (denominador)	Utilidad por acción S/.
Al 31 de diciembre de 2013			
Utilidad por acción básica y diluida	<u>4,110</u>	<u>67,512</u>	<u>0.061</u>
Al 31 de diciembre de 2012 (revisado, nota 3)			
Utilidad por acción básica y diluida	<u>6,515</u>	<u>87,245</u>	<u>0.075</u>

12. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)
Servicios prestados por terceros	1,213	322
Cargas diversas de gestión	40	76
Tributos	35	1
Provisiones del ejercicio		
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar, nota 7(c) y 15(e)	8	7,437
Amortización	<u>1</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,297</u>	<u>7,836</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Ingresos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)
Intereses sobre préstamos a entidades relacionadas	238	109
Intereses sobre préstamos a terceros	28	-
Otros menores	44	-
Total	<u>310</u>	<u>109</u>

14. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)
Intereses sobre préstamos de entidades relacionadas	376	19
Total	<u>376</u>	<u>19</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

- (a) Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía ha efectuado, principalmente, las siguientes transacciones con entidades relacionadas:

	2013		2012	
	Ingresos S/.(000)	Gastos / Costos S/.(000)	Ingresos S/.(000)	Gastos / Costos S/.(000)
Dividendos percibidos	5,561	-	14,187	-
Intereses de préstamos otorgados	238	-	109	-
Ingresos financieros	44	-	-	-
Intereses de préstamos recibidos	-	376	-	19
Servicios de informática	-	195	-	23
Total	5,843	571	14,296	42

- (b) Como resultado de estas y otras transacciones menores, a continuación se presenta el movimiento y saldo de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

	Saldo inicial S/.(000)	Adiciones S/.(000)	Reclasificaciones S/.(000)	Deducciones S/.(000)	Saldo final S/.(000)
Cuentas por cobrar					
Electro Dunas Cayman Holdings LTD. (c)	420	24,442	-	(24,289)	573
Electro Dunas S.A.A.	4,332	5,573	-	(9,808)	97
GFP Dunas Partners Holdings	7,798	-	-	(7,798)	-
Hidroeléctrica Marañón S.R.L. (d)	7,396	-	(7,396)	-	-
Sub-total	19,946	30,015	(7,396)	(41,895)	670
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas (e)	(7,437)	-	7,396	-	(41)
Total	12,509	30,015	-	(41,895)	629
Cuentas por pagar:					
Cuentas por pagar comerciales -					
Electro Dunas S.A.A.	10,311	19,031	-	(10,562)	18,780
Total	10,311	19,031	-	(10,562)	18,780

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Corresponde principalmente a anticipos de dividendos otorgados durante el 2013, así como el saldo de los intereses por cobrar por préstamos otorgados a principal por S/.8,400,000 y S/.4,275,000 otorgados el 9 de agosto y 15 de noviembre de 2013, respectivamente.
- (d) Corresponde a la cobranza del préstamo otorgado por Electro Dunas S.A.A. a Hidroeléctrica Marañón S.R.L.
- (e) El movimiento de la estimación para deterioro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas fue como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)
Saldos iniciales	7,437	-
Aumento, nota 12	-	7,437
Reclasificaciones, nota 7	<u>(7,396)</u>	<u>-</u>
Saldo finales	<u>41</u>	<u>7,437</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para deterioro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas 31 de diciembre de 2013 y de 2012 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

16. Situación tributaria

- (a) El 14 de abril de 2010, la Compañía suscribió un Convenio de Estabilidad Jurídica con el Estado Peruano con vigencia de 10 años, mediante el cual el Estado Peruano se compromete a garantizar la estabilidad del régimen tributario referido al Impuesto a la Renta, mientras se encuentre en vigencia el Convenio. Asimismo, el Estado Peruano garantiza la estabilidad de los regímenes de contratación de los trabajadores de la Compañía durante la vigencia del mismo.
- (b) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad imponible, luego de deducir la participación de los trabajadores que se calcula con una tasa de 8 por ciento sobre la utilidad imponible. Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.
- (c) Para propósito de la determinación del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, determinar el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada. En consideración a lo mencionado en el párrafo anterior, las declaraciones juradas de la Compañía por los periodos 2008 a 2013 están pendientes de fiscalización por parte de las autoridades tributarias:

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

- (e) Para propósitos de determinación del Impuesto a las ganancias y del impuesto general a las ventas, las personas jurídicas que realicen transacciones con entidades relacionadas o con sujetos residentes en territorios de baja o nula imposición, deberán presentar una declaración jurada anual informativa de las transacciones que realicen con las referidas empresas, cuando el monto de estas transacciones resulte mayor a S/.200 y contar con un Estudio Técnico de Precios de Transferencia, además de la documentación soporte de este Estudio, cuando el monto de sus ingresos devengados superen los S/.6,000 y hubieran efectuado transacciones con entidades relacionadas en un monto superior a S/.1,000.

La subsidiaria Electro Dunas cuenta con el Estudio Técnico de Precios de Transferencia correspondiente al 2012 y están realizando el respectivo estudio por el ejercicio 2013. La Compañía no cuenta con el Estudio de Precios de Transferencias por el ejercicio 2012 y considera que no es necesario realizar un estudio de precios de transferencia debido a que las operaciones con su subsidiaria Electro Dunas están cubiertas en el estudio de precios de transferencia de esta.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, no resultarán pasivos de importancia para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en relación a los precios de transferencia.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

17. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Compañía incluyen otros pasivos financieros, cuentas por pagar comerciales y diversas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene efectivo y otras cuentas por cobrar que surgen directamente de sus operaciones.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez.

La Gerencia de la Compañía supervisa la gestión de estos riesgos. Para ello, la Gerencia está apoyada por la Gerencia de Administración y Finanzas de la Subsidiaria Electro Dunas que asesora sobre dichos riesgos y sobre el marco corporativo de gestión del riesgo financiero que resulte más apropiado para la Compañía. La Gerencia de Administración y Finanzas de la Subsidiaria Electro Dunas brinda seguridad a la Gerencia de la Compañía de que las actividades de toma de riesgo financiero de la Compañía se encuentran reguladas por políticas y procedimientos apropiados y que esos riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de conformidad con las políticas de la Compañía y sus preferencias para contraer riesgos.

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

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los precios del mercado. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los préstamos y depósitos mantenidos por la Compañía.

Los análisis de sensibilidad que se ilustran en las próximas secciones se vinculan con la posición al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y se prepararon sobre la base de que el monto de deuda neta, la proporción de interés fijo flotante y la proporción de los instrumentos financieros en monedas extranjeras, permanecen constantes a dichas fechas.

Riesgo de tasa de interés -

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

Al 31 de diciembre de 2013 y del 2012, el 100 por ciento de las deudas y préstamos de la Compañía tienen una tasa de interés fija (100 por ciento al 31 de diciembre de 2012). La Compañía no está expuesta a un riesgo significativo por la variación de las tasas de interés al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de cambio. La exposición de la Compañía al riesgo de tasas de cambio se relaciona principalmente con las actividades operativas de la Compañía

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(cuando los ingresos o gastos se denominan en una moneda diferente de la moneda funcional de la Compañía).

La Compañía no cobertura su exposición al riesgo de tipo de cambio debido a que no mantiene una posición significativa de instrumentos financieros en moneda extranjera. El resultado de mantener saldos en moneda extranjera para la Compañía por los ejercicios 2013 y 2012 fue una ganancia neta de S/. 15,000 y pérdida de S/. 4,000 respectivamente, las cuales se presentan en el rubro "Diferencia en cambio neta" del estado separado de resultados integrales.

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

	2013 US\$000	2012 US\$000 (Revisado, nota 3)	2011 US\$000 (Revisado, nota 3)
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	65	11	44
Otras cuentas por cobrar	72	60	16
Total	<u>137</u>	<u>71</u>	<u>60</u>
Pasivos			
Cuentas por pagar comerciales	34	16	-
Otras cuentas por pagar	1	31	16
Total	<u>35</u>	<u>47</u>	<u>16</u>
Posición activa neta	<u>102</u>	<u>24</u>	<u>44</u>

Sensibilidad a las tasas de cambio

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

	Aumento/ disminución en el tipo de cambio	Efecto en la utilidad antes del impuesto a las ganancias S/.(000)
2013		
Dólar estadounidense	+ 10%	29
Dólar estadounidense	- 10%	(29)
2012		
Dólar estadounidense	+ 10%	6
Dólar estadounidense	- 10%	(6)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el incumplimiento de una contraparte de sus obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial, tiempo y forma, y que ello resulte en una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente por las otras cuentas por cobrar) y sus actividades financieras, incluyendo depósitos en bancos e instituciones financieras, operaciones de cambio de moneda extranjera y otros instrumentos financieros.

La Gerencia de la Compañía considera que no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito debido a su amplia base de clientes.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros es el valor en libros de cada clase de activo financiero presentado en la nota 6 y 7.

Instrumentos financieros y depósitos en efectivo -

El riesgo de crédito de los saldos en bancos e instituciones financieras se gestiona a través de Gerencia de la Compañía de acuerdo con su política corporativa. Las inversiones de fondos excedentes se hacen solo con contrapartes aprobadas y dentro de los límites de crédito asignados a cada contraparte. El Directorio revisa anualmente los límites de crédito a contrapartes, y pueden actualizarse durante el año según lo apruebe la Gerencia de la Compañía. Los límites se establecen para minimizar la concentración de riesgo de crédito y, por lo tanto, mitigan la pérdida financiera que pudiera surgir de los posibles incumplimientos de la contraparte.

La máxima exposición de la Compañía al riesgo de crédito por los componentes del estado de posición financiera son las sumas en libros que se ilustran en la nota 6 y 7.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Riesgo de liquidez -

La Compañía monitorea el riesgo de un déficit de fondos utilizando de manera recurrente una herramienta de planificación de la liquidez.

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

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

	Menos de 1 año S/.(000)	Entre 1 y 2 años S/.(000)	Entre 2 y 5 años S/.(000)	Más de 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2013					
Cuentas por pagar comerciales	129	-	-	-	129
Otras cuentas por pagar	1,298	-	-	93	1,391
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10,800	9,169	-	-	19,969
Total	12,227	9,169	-	93	21,489
Al 31 de diciembre de 2012 (Revisado, nota 3)					
Cuentas por pagar comerciales	65	-	-	-	65
Otras cuentas por pagar	1,485	-	-	94	1,579
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10,334	-	-	-	10,334
Total	11,884	-	-	94	11,978

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Gestión de capital -

El principal objetivo de la gestión de capital de la Compañía es garantizar que éste mantenga una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en dicha estructura según los cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas, devolver capital a los accionistas o emitir nuevas acciones.

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

La Compañía controla el capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda bruta y el capital total más la deuda bruta. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 son acordes a la política financiera de la Compañía.

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000) (Revisado, nota 3)	2011 S/.(000) (Revisado, nota 3)
Cuentas por pagar comerciales	129	65	-
Otras cuentas por pagar	1,368	1,556	133
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	18,780	10,311	170
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	(823)	(849)	(126)
Deuda bruta	<u>19,454</u>	<u>11,083</u>	<u>177</u>
Total patrimonio	<u>68,523</u>	<u>88,365</u>	<u>86,413</u>
Ratio de endeudamiento (%)	<u>28.39</u>	<u>12.54</u>	<u>0.20</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

19. Valor razonable de instrumentos financieros -

Los instrumentos financieros se llevan al costo amortizado y su valor razonable estimado para divulgarlo en esta nota, así como el nivel en la jerarquía de valor razonable se describe a continuación:

Nivel 1 -

- El efectivo y equivalente de efectivo no representa un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo; por lo tanto, sus valores en libros se aproximan a su valor razonable.
- Las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas, debido a que se encuentran netas de su estimación para deterioro y, principalmente, tienen vencimientos menores a tres meses, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- En el caso de las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas, debido a su vencimiento corriente, la Gerencia de la Compañía estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable

20. Hechos posteriores

No se tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros separados y la fecha del informe, que puedan afectarlos significativamente.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

Nº 38015

Constancia de Habilitación

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

MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el **31/03/2015**

Lima, 07 de Febrero de 2014

Elsa R. Ugarte
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe
019 - 00034910

Comprobante de Pago:

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

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2013 EY
All Rights Reserved.

