



MINERA PAMPA DE COBRE S.A.C.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a:

- Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales
- Apoyar la participación ciudadana
- Fomentar un gobierno y un sector privado responsables
- Fomentar los negocios y la prosperidad
- Apoyar la lucha contra la corrupción
- Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

MINERA PAMPA DE COBRE S.A.C.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado individual de situación financiera	3
Estado individual de resultados integrales	4
Estado individual de cambios en el patrimonio	5
Estado individual de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros individuales	7 - 35

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores
Minera Pampa de Cobre S.A.C.

11 de febrero de 2015

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de **Minera Pampa de Cobre S.A.C.** (una subsidiaria indirecta de Votorantim Industrial S.A., empresa con domicilio legal en Brasil) que comprenden el estado individual de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados individuales 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 adjuntas de la 1 a la 25.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia ha identificado necesario para permitir la preparación de los estados financieros individuales 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 las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante de la entidad en la preparación y presentación razonable de los estados financieros individuales, 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 si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros individuales.

Gaveglia 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

Gaveglia Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao



11 de febrero de 2015
Minera Pampa de Cobre S.A.C.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Minera Pampa de Cobre S.A.C.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Gavoglio Apericio y Asociados

Refrendado por

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'D. Oliva'.

-----(socio)

Daniel Oliva
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.27882

MINERA PAMPA DE COBRE S.A.C.

ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS INTEGRALES

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$000	US\$000
Ingresos de actividades ordinarias (Nota 18)	7,841	10,812
Costo de ventas (Nota 19)	<u>(10,658)</u>	<u>(23,396)</u>
Pérdida bruta	(2,817)	(12,584)
Gastos de venta	(18)	(47)
Gastos de administración	(28)	(88)
Otros ingresos (gastos), neto (Nota 21)	<u>(3,980)</u>	<u>(6,226)</u>
Pérdida operativa	(6,843)	(18,945)
Ingresos financieros	-	22
Gastos financieros (Nota 22)	<u>(127)</u>	<u>(569)</u>
Pérdida y resultado integral del año	<u>(6,970)</u>	<u>(19,492)</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros individuales.

MINERA PAMPA DE COBRE S.A.C.

**ESTADO INDIVIDUAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	<u>Capital</u>	<u>Reserva</u>	<u>Déficit</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$000</u>	<u>legal</u>	<u>acumulado</u>	<u>patrimonio</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Saldos al 1 de enero de 2013	63,165	1,628	(63,270)	1,523
Capitalización de pasivos con Milpo	6,833	-	-	6,833
Resultado integral del año	-	-	(19,492)	(19,492)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>69,998</u>	<u>1,628</u>	<u>(82,762)</u>	<u>(11,136)</u>
Capitalización de pasivos con Milpo	5,436	-	-	5,436
Resultado integral del año	-	-	(6,970)	(6,970)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>75,434</u>	<u>1,628</u>	<u>(89,732)</u>	<u>(12,670)</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros individuales.

MINERA PAMPA DE COBRE S.A.C.

ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$000	US\$000
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Venta de bienes y prestación de servicios	8,114	12,394
Proveedores de bienes y servicios	(12,105)	(11,178)
Pago a y por cuenta de los empleados	(266)	(736)
Impuesto a las ganancias pagados	(216)	(730)
Recuperación de tributos	-	2,209
Otros	(745)	(1,011)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por actividades de operación	<u>(5,218)</u>	<u>948</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de propiedades, planta y equipo y efectivo proveniente de actividades de inversión	<u>-</u>	<u>2,794</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos de entidades relacionadas	6,402	3,832
Amortización o pago de préstamos	(1,319)	(7,817)
Intereses pagados	(22)	-
Desembolso a entidades relacionadas	-	(209)
Efectivo neto proveniente de (aplicado a) actividades de financiamiento	<u>5,061</u>	<u>(4,194)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes del efectivo	(157)	(452)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>936</u>	<u>1,388</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>779</u></u>	<u><u>936</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros individuales.

MINERA PAMPA DE COBRE S.A.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 INFORMACION GENERAL

1.1 Información general -

Minera Pampa de Cobre S.A.C. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima peruana constituida en 1995, y es una subsidiaria indirecta de Votorantim Industrial S.A. la que, a través de Compañía Minera Milpo S.A.A. (en adelante Milpo), posee el 100% de las acciones representativas de su capital social. El domicilio legal de la Compañía es Av. San Borja Norte 523, San Borja, Lima, Perú.

1.2 Actividad económica -

La Compañía se dedica a la exploración y explotación de la concesión minera cuprífera denominada "Chapi" de la que es propietaria, y a la extracción, tratamiento y comercialización de sulfato de cobre y cátodos de cobre. Inició sus operaciones en enero de 2006 con la producción de sulfato de cobre en la unidad minera Chapi, ubicada en la provincia Sánchez Cerro del departamento de Moquegua en el sur del país.

En abril de 2008, la Compañía puso en operación su planta Electrowinning iniciando su producción de cátodos de cobre.

En sesión de Directorio del 28 de noviembre de 2012, se acordó la suspensión temporal a partir de 2013 de las operaciones de extracción y tratamiento de óxidos, para dar prioridad al proyecto de sulfuros, intensificando las actividades de exploración. La gerencia considera que esta situación es de carácter temporal y no resultará en un impacto negativo en la situación financiera de la Compañía. La matriz inmediata, Milpo, continuará financiando las actividades de exploración en el proyecto de sulfuros y de las operaciones que, en nivel disminuido, continúa realizando la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía muestra un patrimonio deficitario de US\$12.7 millones producto de las pérdidas acumuladas incurridas. Con el objetivo de mejorar esta posición patrimonial, se vienen tomando ciertas medidas tales como decisiones recurrentes del accionista, Milpo, de capitalizar acreencias que mantienen con la Compañía y la continuidad del apoyo financiero mencionado previamente a fin de sostener el plan de la gerencia para impulsar los proyectos actuales y reiniciar las operaciones a niveles normales en el corto plazo. De igual forma, estas medidas contribuyen a subsanar cualquier implicancia que la ley general de sociedades genera a empresas con patrimonio deficitario.

1.3 Aprobación de los estados financieros individuales -

Los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que será convocada dentro de los plazos establecidos por ley para su aprobación final. Los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas el 28 de marzo de 2014.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación de los estados financieros individuales -

Los estados financieros individuales de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), vigentes a la emisión de los estados financieros.

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

Los estados financieros individuales surgen de sus respectivos registros contables y son preparados sobre la base del costo histórico. Los estados financieros individuales se presentan en miles de dólares estadounidenses (bajo el encabezado US\$000) y en dólares estadounidenses (bajo el encabezado US\$).

La preparación de los estados financieros individuales 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 individuales se describen en la Nota 4.

2.2 Empresa en marcha -

La estrategia de crecimiento de la Compañía ha abarcado en el año 2014 y 2013 una serie de inversiones para reorientar sistemáticamente los recursos medidos en el proyecto Chapi hacia la búsqueda de sulfuros de cobre. En este sentido, como se explica en la Nota 1.2, el Directorio de la Compañía decidió suspender temporalmente, a partir del 2013, las operaciones de extracción y tratamiento de óxidos, para priorizar el proyecto de sulfuros, intensificando las actividades de exploración y posteriormente, cuando se incrementen los recursos medidos a un nivel suficiente que permita su producción con rentabilidad, se construirá una planta concentradora para este propósito y se evaluará la continuidad del proyecto de óxidos.

Como se describe en la Nota 1.2, Milpo ha decidido en los últimos años capitalizar acreencias con la Compañía a fin de revertir la posición deficitaria actual del patrimonio y de continuar apoyando financiera y técnicamente a la continuidad de operaciones para el reinicio de sus operaciones en el corto plazo. En consecuencia, la Compañía mantiene las bases de empresa en marcha para la preparación de sus estados financieros individuales.

2.3 Normas, modificaciones e interpretaciones -

a) Normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Compañía en 2014 -

Se han emitido ciertas modificaciones a NIIF e interpretaciones que la Compañía ha adoptado en la medida que resulten aplicables. En general, estas nuevas normas no han tenido un impacto relevante en los estados financieros de la Compañía y sus impactos se limitan principalmente a aspectos de presentación y revelación en los estados financieros. Seguidamente se describe el impacto para la Compañía de las principales nuevas normas:

- Modificación a la NIC 32, 'Instrumentos financieros: Presentación' respecto de la compensación de activos y pasivos financieros. Esta modificación aclara que el derecho de compensación no debe ser contingente a un evento futuro. Esta modificación no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- Modificaciones a la NIC 36, 'Deterioro de activos,' respecto de las revelaciones sobre el valor recuperable para activos no financieros. A través de esta modificación se elimina ciertos requerimientos de revelación del valor recuperable y se añaden nuevos requerimientos de

revelación principalmente referidos a revelar el valor recuperable de un activo o una unidad generadora de efectivo cuando se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro. Asimismo, se incorporan nuevos requerimientos de revelación cuando una entidad determina el valor recuperable en función del valor razonable menos costos para disponer el activo. Esta modificación no ha requerido una ampliación de las revelaciones contenidas en los estados financieros de la Compañía.

- b) Nuevas normas e interpretaciones vigentes en fecha posterior al 1 de enero de 2015 que no han sido adoptadas anticipadamente -
- NIIF 9, 'Instrumentos financieros', que cubre la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las secciones de la NIC 39 que se relacionan a la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que se clasifiquen los activos financieros en dos categorías de medición: aquellos medidos al valor razonable y aquellos medidos al costo amortizado. Esta determinación se efectúa a su reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocios de la entidad para la administración de instrumentos financieros y las características de flujos de efectivo contractuales del instrumento. Respecto de los pasivos financieros, la norma retiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que los casos en los que la opción de valor razonable es tomada para pasivos financieros, la parte que corresponde al cambio en el valor razonable originada por el riesgo crediticio de la propia entidad se registrará en otros resultados integrales y no en el estado de resultados, a menos que esto genere una inconsistencia contable. La aplicación de esta norma es obligatoria para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2018. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de esta nueva norma, sin embargo, por las características de los instrumentos financieros que posee no espera que existan cambios importantes en la clasificación y medición de sus instrumentos financieros.
 - La NIIF 15, 'Ingresos procedentes de contratos con clientes' aborda del reconocimiento de ingresos y establece principios para reportar información útil a los usuarios de estados financieros acerca de la naturaleza, alcance, oportunidad e incertidumbre acerca del ingreso y flujos de efectivo originados por los contratos con clientes de la compañía. Los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de un bien o servicio así como la habilidad de dirigir y obtener beneficios del bien o servicio. La norma reemplaza a la NIC 18 'Ingresos de Actividades Ordinarias' y a la NIC 11 'Contratos de Construcción' e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2017 y la adopción anticipada es permitida. La Compañía iniciará una evaluación detallada de los impactos de esta norma en 2015.

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.

2.4 Traducción de moneda extranjera -

- a) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas que se incluyen en los estados financieros de la Compañía se miden en la moneda del ambiente económico primario en el que cada una de ellas opera (su moneda funcional). Los estados financieros individuales se presentan en dólares estadounidenses que es la moneda funcional y 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 o de la fecha de valuación cuando las partidas se remiden (Nota 3.1 - a.i).

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

Las ganancias y pérdidas en cambio se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro "otros ingresos (gastos), neto".

2.5 Activos financieros -

2.5.1 Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros disponibles para la venta y activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento. La clasificación depende del propósito para el cual se adquieren los activos financieros.

La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene activos financieros principalmente de la categoría de préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y las 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 que tienen vencimiento mayor a doce 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 los rubros de cuentas por cobrar, comerciales y de otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera (Nota 7).

2.5.2 Reconocimiento y medición -

Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción en el caso de todos los activos financieros que no se registran a valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los préstamos y las cuentas por cobrar posteriormente se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

2.6 Pasivos financieros - reconocimiento y medición -

Los pasivos financieros de las entidades de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a empresas relacionadas, remuneraciones por pagar y otros pasivos financieros. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado por el método de tasa efectiva de interés. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción, las ganancias y pérdidas resultantes de la recompra, liquidación o cancelación de pasivos que devengan intereses se reconocen en el estado de resultados integrales.

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se cancelan, se condonan o expiran. Cuando un pasivo financiero se sustituye por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o cuando las condiciones de un pasivo financiero se modifican de manera importante el reemplazo o la modificación se reconoce como la baja del pasivo original y la contratación de un pasivo distinto, cualquier diferencia entre ambos se reconoce en el estado de resultados integrales.

2.7 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 el 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.

2.8 Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada periodo si es que existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o de un grupo de activos financieros valuados a costo amortizado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros valuados a costo amortizado se ha deteriorado y, en consecuencia se ha incurrido en pérdidas por deterioro, si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("evento que origina la pérdida") y si el evento (o eventos) que origina la pérdida tiene impacto en el estimado de los flujos de efectivo del activo financiero (o de un grupo de activos financieros valuados a costo amortizado) que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de que el deudor o grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas; como son: i) el atraso o impago de intereses o del principal de su deuda, ii) la probabilidad de que el deudor entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y iii) circunstancias en que información observable indique que existe una reducción en el estimado de los futuros flujos de efectivo esperados del activo, como son, cambios en vencimientos o en las condiciones económicas relacionadas con incumplimiento de pagos.

En el caso de los préstamos y de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida corresponde a la diferencia entre el valor en libros del activo y el estimado de los futuros flujos de efectivo (excluyendo el monto de futuras pérdidas crediticias que aún no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del instrumento. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si un préstamo o una inversión a ser mantenida hasta su vencimiento devenga intereses a tasas variables, la tasa de descuento para determinar cualquier pérdida por deterioro es la tasa vigente conforme lo indique los términos contractuales del instrumento.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y si dicha disminución se relaciona objetivamente con un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como lo es una mejora en el ratio crediticio del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconoce en el estado de resultados.

2.9 Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.10 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales cuyo vencimiento es menor a doce 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 doce meses contados a partir de la fecha del balance 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.

2.11 Inventarios -

Los costos relacionados con el proceso productivo se acumulan en productos en proceso y de cátodos de cobre. Los inventarios 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 los inventarios por recibir que se reconocen por el método de identificación específica.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado del producto en el curso normal del negocio sobre la base del precio corriente y de los precios a largo plazo de los metales, menos los costos estimados para completar su producción y los gastos para poner las existencias en condición de venta. Los castigos de los inventarios de productos en proceso y de cátodos de cobre, resultantes de un deterioro en su valor neto de realización, se registran en la cuenta costo de ventas.

Las principales partidas de la cuenta de inventarios son las siguientes:

2.11.1 Cátodos de cobre -

El saldo de la partida cátodos de cobre resulta de las actividades de producción de la Compañía, se valorizan al costo promedio que incorpora los costos incurridos en el proceso productivo incluyendo los costos de refinación aplicables.

El costo de los cátodos de cobre y de los productos en proceso comprende el costo de los servicios de contratistas, el consumo de materiales y suministros, el costo de la mano de obra directa, otros costos directos y los gastos generales de fabricación que se asignan al costo de los inventarios sobre la base de la capacidad de operación normal de la planta. La capacidad normal de la planta se sustenta en el presupuesto anual de producción. El costo de los inventarios excluye a los gastos de financiamiento y a las diferencias en cambio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operaciones, menos los costos estimados para terminar su producción y los gastos para poner los inventarios en condición de venta y para realizar su comercialización.

Por las reducciones en el valor en libros de los inventarios a su valor neto de realización se constituye una provisión por desvalorización de inventarios con cargo al costo de ventas del ejercicio en que ocurren tales reducciones.

2.11.2 Materiales y suministros-

Los materiales y suministros se registran al costo por el método de promedio ponderado o a su valor reposición, el menor. El costo de estas partidas incluye fletes e impuestos aplicables no reembolsables. Los inventarios por recibir se registran al costo por el método de identificación específica. La provisión para desvalorización de estas partidas se estima sobre la base de análisis específicos que realiza la Gerencia sobre su rotación. Si se identifica que el valor en libros de los inventarios de repuestos y suministros excede su valor de reposición, la diferencia se carga a resultados en el ejercicio en el que se determina esta situación. La Gerencia considera que a la fecha de los estados financieros no se requiere constituir ninguna provisión adicional a la reconocida en los estados financieros para cubrir pérdidas por obsolescencia de estos inventarios.

2.12 Propiedades, planta y equipo y depreciación -

La cuenta propiedades, planta y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de propiedades, planta 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 rehabilitación y, en el caso de activos calificados, 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 entregada por adquirir el activo.

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 gasto según corresponda. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al costo de producción o al gasto, según corresponda, en el período en el que estos se incurren.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de propiedades, planta y equipo se capitalizan por separado, castigándose 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.

Las partidas de propiedades, planta 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.

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.

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, y en el caso de los activos asignados al proceso productivo de la Compañía, por el método de unidades producidas o el de la vida útil de la mina, el menor, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios	Entre 5 y 20 años
Instalaciones	Entre 5 y 20 años
Maquinaria y equipo	Entre 3 y 10 años
Unidades de transporte	Entre 3 y 5 años
Muebles y enseres	Entre 3 y 5 años
Equipos diversos	Entre 3 y 10 años
Equipos de cómputo	3 años
Activos por remediación	Vida útil de la mina

2.13 Costos de exploración -

La Compañía capitaliza los costos de exploración cuando se determina la existencia de reservas probadas y probables; estos costos se amortizan de acuerdo con la vida útil estimada de la propiedad minera a partir del momento en el cual se inicia la explotación comercial de las reservas.

Cuando la Gerencia determina que no espera ningún valor futuro de la propiedad minera, los costos de exploración acumulados se cargan a los resultados del ejercicio.

2.14 Deterioro de activos - no financieros -

La Compañía revisa y evalúa el deterioro de sus activos no financieros depreciables 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 razonable menos los costos por disposición. El valor razonable 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 razonable menos costos por disposición a nivel de unidad generadora de efectivo (grupo de activos más pequeño capaz de generar flujos de efectivo identificables). El cálculo del valor razonable menos costos por disposición 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 en las categorías de gastos a las que corresponde la función del activo deteriorado.

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.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la gerencia ha efectuado pruebas de evaluación de deterioro de los activos de extensa vida útil, así como los activos relacionados a unidades con la unidad minera El Chapi con operaciones temporalmente suspendidas, y los resultados de dichas pruebas ha determinado que no se requiere reconocer una provisión por deterioro adicional a la registrada en 2013.

2.15 Arrendamiento financiero -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos

efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

La Compañía arrienda maquinaria y equipo. Los arrendamientos de maquinaria y equipo en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte 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 de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en otros pasivos. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada periodo. La maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamiento financiero se deprecia en el menor periodo que resulte de comparar la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

2.16 Otros pasivos financieros -

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción (costos de transacción). Estos préstamos 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 periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

2.17 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

Los ingresos se reconocen cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien entregado, es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso pueda ser medido confiablemente. Los siguientes criterios específicos se deben cumplir para reconocer un ingreso:

Venta de cátodos de cobre -

Las ventas de cátodos de cobre se registran cuando la Compañía ha entregado los cátodos de cobre en el lugar acordado con el cliente, el cliente lo ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar asociadas está razonablemente asegurada.

Ingresos por intereses -

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido, de forma que reflejen el rendimiento efectivo del activo sobre la base del método de tasa de interés efectiva.

2.18 Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de ventas, que corresponde al costo de producción de los cátodos de cobre que comercializa la Compañía, se reconoce en resultados en la fecha de su entrega al cliente, en simultáneo con el reconocimiento de los ingresos por su venta.

Los otros costos y gastos se reconocen sobre la base del principio del devengo independientemente del momento en que se paguen y, de ser el caso, en el mismo período en el que se reconocen los ingresos con los que se relacionan.

2.19 Gasto por impuesto a las ganancias -

El gasto por impuesto a las ganancias del año comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido, que se reconocen en el estado de resultados.

El gasto por impuesto a las ganancias corriente de la Compañía se calcula y reconoce de conformidad con el régimen tributario peruano vigente y la Gerencia periódicamente evalúa las posiciones adoptadas en las declaraciones juradas con respecto a aquellas situaciones en las que las disposiciones tributarias están sujetas a interpretación. Establece provisiones cuando resulte apropiado sobre la base de los importes que se espera pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros de la Compañía. Sin embargo, no se reconoce 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. 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.

El impuesto a la renta diferido activo es reconocido sólo en la medida en que sea probable que se generen bases imponibles futuras contra las cuales puedan ser aplicadas o utilizadas.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan si existe el derecho legal de compensar el impuesto corriente y siempre que los impuestos diferidos se relacionen con la misma entidad y con la misma autoridad tributaria.

2.20 Provisiones -

a) General -

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 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.

b) Provisión para restauración del medio ambiente y para el cierre de la unidad operativa -

La Compañía reconoce una provisión para restauración del medio ambiente y para el cierre de la unidad operativa que corresponde a su obligación legal por restaurar el medio ambiente al término de sus operaciones.

En la fecha del reconocimiento inicial del pasivo que surge por esta obligación, medido a su valor razonable descontado a su valor presente, simultáneamente se carga el mismo importe a la cuenta de propiedades, planta y equipo en el estado de situación financiera. Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada período para reflejar el costo financiero considerado en la medición inicial del descuento y, en adición, el costo capitalizado se deprecia sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar el pasivo, la Compañía reconoce cualquier ganancia o pérdida que se genere. Los cambios en el valor razonable estimado de la obligación inicial y en las tasas de interés se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo con el que se relaciona siguiendo los criterios de la CINIIF 1 “Cambios en Pasivos Existentes por Retiro de Servicio, Restauración y Similares”. Cualquier reducción en esta provisión y, por lo tanto, cualquier reducción del activo con el que se relaciona que exceda el valor en libros del activo se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales.

Si la revisión del estimado de la obligación resultara en la necesidad de incrementar la provisión y, en consecuencia también incrementar el valor en libros del activo con el que se relaciona, la Compañía toma en cuenta si este incremento corresponde a un indicio de que el activo se ha deteriorado en su conjunto y de ser el caso procede a realizar las pruebas de deterioro que requiere la NIC 36 Deterioro de activos (Nota 2.14).

2.21 Pasivos y activos contingentes -

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

2.22 Beneficios a los empleados -

a) Participación en las utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación legal de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa de 8% a la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente. La participación de los trabajadores corresponde a un gasto operativo y como tal se reconoce como un elemento del costo de producción.

b) Beneficios por cese -

Los beneficios por cese se reconocen en resultados cuando se pagan, esto es, cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios.

c) Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones de su personal contratado y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en el país.

d) Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal contratado en Perú 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 mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a una 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.

e) Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado de situación financiera.

2.23 Capital

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

2.24 Regalía minera

Mediante Ley No.29788 del 28 de setiembre de 2011, se modificó la Ley de Regalías Mineras establecida por la Ley N°28258. Esta nueva disposición entró en vigencia en el ejercicio 2012.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros cuyos efectos son permanentemente evaluados por la Gerencia de la Compañía, a efectos de minimizarlos. Los riesgos financieros son: riesgo de mercado (incluye el riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio, riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El programa general de administración de riesgos de la Compañía se centra en la imprevisibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos sobre los resultados financieros de la Compañía.

La matriz directa y la Gerencia Corporativa de Finanzas, son las encargadas de la gestión de riesgos sobre la base de las políticas aprobadas por el Directorio de la Compañía. La Gerencia Corporativa de Finanzas identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros basado en los lineamientos de la matriz directa y el Directorio. Asimismo provee directrices para la administración de estos riesgos financieros y ejerce supervisión y monitoreo periódico.

Los riesgos financieros a los que está expuesto el Compañía son:

- a) Riesgo de mercado -
 - i) Riesgo de tipo de cambio -

Las actividades de la Compañía la exponen al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del nuevo sol con respecto del dólar estadounidense.

A fin de reducir esta exposición la Compañía realiza esfuerzos para mantener un balance apropiado entre los activos y pasivos, así como entre los ingresos y egresos en moneda distinta a su moneda funcional.

Las partidas del activo y pasivo que corresponden a operaciones distintas a la moneda funcional, así como la posición neta al riesgo de cambio, se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	230	210
Otras cuentas por cobrar	17,771	12,214
	<u>18,001</u>	<u>12,424</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	(2,534)	(2,294)
Otras cuentas por pagar	(5,121)	(3,370)
	<u>(7,655)</u>	<u>(5,664)</u>
Posición activa (pasiva) neta	<u>10,346</u>	<u>6,760</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera son los publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones de US\$0.335 y US\$0.358, respectivamente, por S/.1.

Por los años 2014 y 2013, la Compañía generó pérdidas netas en traslación por US\$237,000 y ganancias netas en traslación por US\$359,000, respectivamente, que se incluyen el rubro otros ingresos (gastos), neto en el estado de resultados integrales (Nota 21).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, si el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 10% en relación con el dólar estadounidense, con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad neta del año habría sido mayor/menor en US\$23,700 y US\$35,900, respectivamente.

La Gerencia no considera que el riesgo de cambio pueda impactar de manera significativamente desfavorable los resultados de la Compañía, por lo que su política es la de asumir controladamente el riesgo de cualquier fluctuación en los tipos de cambio del dólar estadounidense con el producto de sus operaciones. En este sentido la Gerencia considera innecesario cubrir a la Compañía del riesgo de cambio con instrumentos financieros derivados. Constantemente se realizan análisis a fin de monitorear este riesgo.

ii) Riesgo de precio -

En general, la Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de los metales que comercializa, los cuales son determinados por mercados internacionales. 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 en los años 2014, y 2013 si el precio del cobre (venta de cátodos de cobre) se hubiera incrementado/reducido 5% y las demás variables se hubieran mantenido constantes:

Año	Incremento/reducción en el precio del cobre	Efecto en resultados US\$000
2014	+5%	392
	-5%	(392)
2013	+5%	541
	-5%	(541)

iii) Riesgo de tasa de interés sobre valor razonable y flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge principalmente de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone de la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Al respecto, la política de la Compañía es mantener su endeudamiento en instrumentos que devenguen principalmente tasas de interés fijas.

El riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo de la Compañía se considera bajo debido a que la Compañía no mantiene niveles endeudamiento a tasa variable.

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 y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de "BBB - (Baa3)" internacional o "A" localmente. Con relación a clientes, la Compañía realiza operaciones comerciales sólo con una cartera de clientes locales e internacionales de reconocido prestigio y con solvencia crediticia. Información adicional sobre el riesgo de crédito se muestran en la Nota 5.

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

c) Riesgo de liquidez -

La Alta Gerencia de la Compañía supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas en todo momento, de modo que la Compañía no incumpla con los límites de endeudamiento o con las garantías (Covenants), de ser aplicable, sobre cualquier línea de crédito.

Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Compañía, cumplimiento de "Covenants" y cumplimiento con los ratios financieros objetivo que surgen del estado de situación financiera. Actualmente, la posición de liquidez de la Compañía no exhibe riesgos de importancia por mantener saldos de efectivo significativos.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados:

	Menos de 1 año
	US\$000
Al 31 de diciembre de 2014	
Cuentas por pagar comerciales	4,286
Otras cuentas por pagar (**)	1,384
	<u>5,670</u>
Al 31 de diciembre de 2013	
Otros pasivos financieros (*)	1,319
Cuentas por pagar comerciales	5,050
Otras cuentas por pagar (**)	1,248
	<u>7,617</u>

(*) Incluye intereses por devengar.

(**) No incluye anticipos ni cuentas estatutarias.

3.2. Administración del riesgo de la estructura de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la 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 equivalentes 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 de 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$000	US\$000
Total otros pasivos financieros (Nota 12)	-	1,319
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(779)	(936)
Deuda neta (Activo neto) (A)	(779)	383
Total patrimonio	(12,670)	(11,136)
Total (B)	(13,449)	(10,753)
Ratio de apalancamiento (A/B)	(5.79%)	(3.56%)

Los ratios de endeudamiento negativo se explican por la posición patrimonial de la Compañía.

3.3 Estimación de valor razonable -

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo se podría intercambiar o un pasivo liquidar entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción en términos de libre competencia, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no es indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

La NIIF 7 requiere que la entidad exponga la medición de los valores razonables por nivel de las siguientes jerarquías de medidas de valor razonable:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (es decir, información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los valores en libros de los activos y pasivos financieros se aproximaban a sus correspondientes valores razonables.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

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

4.1 Estimaciones contables y supuestos críticos -

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.

a) Determinación de las reservas y recursos de mineral -

Las reservas representan el estimado de los recursos minerales probados y probables que en condiciones actuales se pueden procesar económicamente.

El proceso de estimación de las reservas de mineral es complejo y requiere evaluar información disponible sobre geología, geofísica, ingeniería y económica que son altamente subjetivas. En consecuencia es posible que se revisen y ajusten los estimados de reservas por distintas razones, como son, cambios en los datos o supuestos geológicos, cambios en los precios estimados, cambios en los costos de producción y en los resultados de las actividades de exploración.

Cambios en el estimado de reservas afecta directa y principalmente el cálculo de la provisión para cierre de mina, y el cálculo de la amortización de los costos de desarrollo.

b) Provisión para remediación y cierre de mina (Nota 2.21 - b) -

La Compañía calcula una provisión para cierre de su unidad minera y la revisa a cada cierre. A efectos de determinar dicha provisión es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el monto de esta obligación.

Estos factores incluyen los estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios en las regulaciones, incrementos en los costos en comparación con las tasas de inflación y cambios en las tasas de descuento. Tales estimados y/o supuestos pueden resultar en gastos reales en el futuro que difieran de los montos reconocidos al momento de calcular la obligación.

c) Revisión de valores en libros y provisión para deterioro (Notas 2.8 y 2.14) -

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 la cotización internacional de los minerales que comercializa, los niveles de producción mundial y los estimados de reservas probadas y probables de la Compañía. 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.

d) Gasto por impuesto a las ganancias (Nota 2.20) -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro. Los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se calculan sobre la base de las diferencias temporales entre las bases tributarias de activos y pasivos y los respectivos montos en los estados financieros, usando las tasas tributarias que se aplican para cada año en el que la diferencia temporal se espera revertir. Cualquier cambio en la tasa tributaria afectará el impuesto a la renta diferido activo y pasivo. Este cambio será reconocido en el estado de resultados integrales durante el período en el que el cambio se haga efectivo.

La Gerencia efectúa estimaciones de la provisión para impuesto a la renta diferido activo. Esta provisión puede ser aumentada o disminuida si la Compañía determina que será más probable que nuestra provisión necesite ajustes. Si no es probable que una posición tributaria sea finalmente realizada, no se registrará ningún beneficio tributario.

La Compañía basa sus estimados de esta provisión sobre la base de las evidencias disponibles que incluyen datos históricos, ingresos proyectados, transacciones corrientes y estrategias de planeamiento. El impuesto a la renta diferido activo se sustenta en el supuesto de que la Compañía continuará generando ingresos en el futuro. Si la Gerencia determina que sus ingresos futuros no serán suficientes para cubrir el impuesto a la renta diferido activo, ajustará la valuación contable del impuesto a la renta diferido activo.

e) Moneda funcional -

La Gerencia ha determinado que su moneda funcional es el dólar estadounidense debido a que la economía estadounidense influye significativamente sus actividades actuales incluyendo sus costos. En adición, su endeudamiento y sus excedentes de efectivo se mantienen en dólares estadounidenses.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	Activos financieros	Pasivos financieros
	US\$000	US\$000
Al 31 de diciembre de 2014		
Activos y pasivos según estado de situación financiera:		
Efectivo y equivalente de efectivo	779	-
Cuentas por cobrar comerciales	798	-
Otras cuentas por cobrar	719	-
Cuentas por pagar comerciales	-	4,286
Otras cuentas por pagar	-	1,384
	<u>2,296</u>	<u>5,670</u>

	Activos financieros	Pasivos financieros
	US\$000	US\$000
Al 31 de diciembre de 2013		
Activos y pasivos según estado de situación financiera:		
Efectivo y equivalente de efectivo	936	-
Cuentas por cobrar comerciales	1,044	-
Otras cuentas por cobrar	179	-
Otros pasivos financieros	-	1,319
Cuentas por pagar comerciales	-	5,050
Otras cuentas por pagar	-	1,248
	<u>2,159</u>	<u>7,617</u>

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados se evalúa sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes.

La clasificación de los instrumentos financieros como efectivo y depósitos a plazo bancarios se realiza en función al rating global o local que ostente cada institución bancaria, así tenemos:

	Al 31 de diciembre			
	2014	2013		
	US\$000	US\$000	Rating Global	Rating Local
Efectivo y depósitos a plazos bancarios				
Banco Continental	29	19	A-	A+
Banco de Crédito del Perú	740	790	A-	A+
Scotiabank	9	126	A-	A+

En el caso de las cuentas por cobrar comerciales y el riesgo de crédito de los clientes tiene tres categorías:

Grupo 1: Para clientes nuevos/partes relacionadas (menos de 6 meses).

Grupo 2: Clientes existentes/partes relacionadas (con más de 6 meses de relación comercial) sin historial de incertidumbre en la cobrabilidad.

Grupo 3: Clientes existentes/partes relacionadas (con más de 6 meses de relación comercial) con historial de incertidumbre en la cobrabilidad.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la totalidad de la cartera se clasifica dentro del Grupo 2.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	2014	2013
	US\$000	US\$000
Caja y fondos fijos	1	1
Cuentas corrientes (a)	778	435
Depósitos a plazo (b)	-	500
	<u>779</u>	<u>936</u>

- a) Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene parte de su caja en cuentas corrientes remuneradas denominadas principalmente en dólares estadounidenses. Estas cuentas están en bancos locales que ostentan una evaluación crediticia alta, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado de los cuales US\$664,000 están denominados en dólares estadounidenses (US\$250,000 al 31 de diciembre de 2013) y un monto equivalente a S/.227,000 está denominado en nuevos soles (S/.113,000 al 31 de diciembre de 2013), que devengan intereses a tasas efectivas anuales que fluctúan entre 0.05% y 2.95%, (en 2013 entre 0.05% y 2.95%).

En adición la Compañía mantiene parte de su caja en cuentas corrientes. Estas cuentas corrientes están en bancos locales de los cuales US\$38,000 están denominados en dólares estadounidenses (US\$145,000 al 31 de diciembre de 2013) y un monto equivalente a S/.3,140 está denominado en nuevos soles (S/.228 al 31 de diciembre de 2013).

- b) Al 31 de diciembre de 2014, la compañía no mantiene saldos en depósitos a plazos. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía depósitos a plazo por un total de US\$500,000 los cuales están denominados en dólares estadounidenses que devengan intereses a tasas efectivas anuales de 0.05%.

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Cuentas por cobrar comerciales		
Glencore International	798	1,044
	<u>798</u>	<u>1,044</u>

Las ventas se realizan de acuerdo a las condiciones contractuales definidas con cada cliente, las cuales se pactan a precios del mercado internacional, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el total de las cuentas por cobrar comerciales se encuentran vigentes y no presentan indicios de deterioro.

8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Crédito fiscal del IGV por recuperar	5,039	3,541
Pago a cuenta del impuesto a la renta	415	319
Diversas	1,403	682
	<u>6,857</u>	<u>4,542</u>
Porción no corriente	(3,027)	(3,541)
Porción corriente	<u>3,830</u>	<u>1,001</u>

El crédito fiscal por recuperar corresponde al impuesto general a las ventas (IGV) pagado por la Compañía en la adquisición de bienes y servicios. Este IGV será recuperado con el impuesto que resulte de las ventas futuras. En el caso de las exportaciones, el crédito fiscal puede ser compensado automáticamente con la deuda tributaria originada por los pagos a cuenta o por cualquier otro tributo a cargo de la compañía que sea ingreso de tesoro público. Además del procedimiento antes mencionado, la Compañía solicita la devolución del saldo de exportador hasta el límite de las normas tributarias permitidas.

La parte no corriente de las otras cuentas por cobrar corresponde principalmente al saldo a favor cuya recuperabilidad se estima realizar en un periodo mayor a un año.

9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Cuentas por cobrar a relacionadas:		
Compañía Minera Milpo S.A.A.	209	209
Minera El Muki S.A.	-	93
	<u>209</u>	<u>302</u>
Cuentas por pagar a relacionadas:		
Compañía Minera Milpo S.A.A.	1,003	-
Compañía Minera Atacocha S.A.A.	10	10
Minera El Muki S.A.	-	251
	<u>1,013</u>	<u>261</u>

Las cuentas por cobrar diversas corresponden al saldo de los préstamos otorgados a empresas vinculadas para ser utilizados en sus actividades de operación e inversión. Estas cuentas no generan intereses. Las cuentas por pagar a empresas vinculadas surgieron principalmente de transacciones de préstamos recibidos de la matriz directa Milpo.

- b) Las principales transacciones con partes relacionadas que devienen en saldos por cobrar y por pagar comprenden sustancialmente préstamos recibidos de US\$6,402,000 en 2014 (US\$3,850,000 en 2013).
- c) Compensación de la gerencia -

La Compañía no posee personal de gerencia, ya que la administración de la Compañía recae en la gerencia de su matriz inmediata.

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

10 INVENTARIOS

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Cátodos de cobre	1	-
Repuestos y suministros diversos	4,637	5,482
	4,638	5,482
Provisión para desvalorización de repuestos y suministros	(4,293)	(4,462)
	<u>345</u>	<u>1,020</u>

El movimiento de la provisión para desvalorización de repuestos y suministros por el año es el siguiente:

	<u>2014</u> <u>US\$000</u>	<u>2013</u> <u>US\$000</u>
Saldos iniciales	(4,462)	(1,265)
Recuperos	169	-
Incremento en provisión	-	(3,197)
Saldos finales	<u>(4,293)</u>	<u>(4,462)</u>

La provisión para desvalorización de repuestos y suministros se determina sobre la base de evaluaciones anuales hechas por personal técnico calificado de la Compañía. En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para desvalorización de repuestos y suministros cubre adecuadamente su riesgo de desvalorización al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

11 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Movimiento de la cuenta y detalle del saldo -

El movimiento de la cuenta propiedades, planta y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se describe a continuación:

	<u>Saldos</u> <u>Iniciales</u> <u>US\$000</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$000</u>	<u>Retiros</u> <u>US\$000</u>	<u>Saldos</u> <u>finales</u> <u>US\$000</u>
Año 2014				
Costo:				
Maquinaria y equipo	16,229	-	-	16,229
Unidades de transporte	1,545	-	-	1,545
Muebles y enseres	46	-	-	46
Equipos de cómputo	180	-	-	180
Equipos diversos	33,440	-	-	33,440
Cierre de mina	<u>15,805</u>	<u>224</u>	<u>-</u>	<u>16,029</u>
	<u>67,245</u>	<u>224</u>	<u>-</u>	<u>67,245</u>
Depreciación acumulada:				
Maquinaria y equipo	11,987	2,056	-	14,043
Unidades de transporte	1,487	32	-	1,519
Muebles y enseres	46	-	-	46
Equipos de cómputo	142	26	-	168
Equipos diversos	33,082	104	-	33,186
Cierre de mina	<u>12,925</u>	<u>1,639</u>	<u>-</u>	<u>14,564</u>
	<u>59,669</u>	<u>3,857</u>	<u>-</u>	<u>63,526</u>
	<u>7,576</u>			<u>3,943</u>
Año 2013				
Costo:				
Terrenos	2,746	-	(2,746)	-
Maquinaria y equipo	17,613	-	(1,384)	16,229
Unidades de transporte	2,307	-	(762)	1,545
Muebles y enseres	46	-	-	46
Equipos de cómputo	199	-	(19)	180
Equipos diversos	33,440	-	-	33,440
Cierre de mina	<u>15,805</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,805</u>
Van:	<u>72,156</u>	<u>-</u>	<u>(4,911)</u>	<u>67,245</u>

	<u>Saldos Iniciales</u> US\$000	<u>Adiciones</u> US\$000	<u>Retiros</u> US\$000	<u>Saldos finales</u> US\$000
Vienen:	72,156	-	(4,911)	67,245
Depreciación acumulada:				
Maquinaria y equipo	6,933	6,212	(1,158)	11,987
Unidades de transporte	1,991	86	(590)	1,487
Muebles y enseres	46	-	-	46
Equipos de cómputo	109	52	(19)	142
Equipos diversos	31,950	1,482	(350)	33,082
Cierre de mina	7,347	5,578	-	12,925
	<u>48,376</u>	<u>13,410</u>	<u>(2,117)</u>	<u>59,669</u>
	<u>23,780</u>			<u>7,576</u>

- b) El gasto por depreciación se carga directamente al costo de ventas (Nota 19).
- c) De acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía ha contratado pólizas de seguros contra huelgas, conmoción civil, daño malicioso, vandalismo y terrorismo, todo riesgo por rotura de maquinaria y equipo electrónico que le permiten asegurar sus principales activos fijos.

En opinión de la Gerencia, las pólizas de seguros contratadas están de acuerdo con el estándar utilizado por empresas equivalentes del sector minero peruano, y cubren adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por cualquier siniestro que pudiera ocurrir, considerando el tipo de activos que posee la Compañía.

- d) Evaluación de deterioro por la planta de lixiviación -

Tomando en consideración la decisión de suspender temporalmente a partir del año 2013 las operaciones en la planta de lixiviación, la Gerencia evaluó el posible deterioro de valor de estas inversiones y con base en una tasación independiente en la que se determinó el valor razonable de estos activos (por componente) junto con otros informes técnicos de la Gerencia Corporativa de Mantenimiento, concluyó que los valores en libros de dichos activos no exceden a su valor recuperable, por lo tanto no se ha requerido del reconocimiento de pérdidas por deterioro.

12 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, este rubro comprende exclusivamente la deuda por arrendamientos financieros para la adquisición de maquinaria y equipo a fin de mejorar eficiencia y la capacidad instalada. Esta deuda estuvo garantizada con los activos fijos adquiridos.

En 2014 la Compañía pagó el íntegro de esta deuda.

13 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Facturas por pagar	819	986
Servicios devengados pendientes de facturar (*)	<u>3,467</u>	<u>4,064</u>
	<u>4,286</u>	<u>5,050</u>

Las cuentas por pagar comerciales corresponden a saldos con proveedores por compra de bienes y servicios y se encuentran dentro de los plazos de vencimiento.

(*) Estos servicios corresponden a trabajos relacionados con actividades de operación y exploración, que a la fecha de los estados financieros se encontraban pendientes de facturación por parte de los proveedores. Estos servicios son generalmente facturados en los meses posteriores al cierre de cada año.

14 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Provisión para beneficios de los trabajadores:		
Remuneraciones	278	289
Compensación por tiempo de servicios	<u>4</u>	<u>18</u>
	<u>282</u>	<u>307</u>
Otras cuentas por pagar:		
Convenio de cooperación con comunidades	615	699
Servicios de mantenimiento, asesoría y otros	93	-
Tributos	10	19
Regalías mineras	7	16
Diversas	<u>394</u>	<u>242</u>
	<u>1,119</u>	<u>976</u>
	<u>1,401</u>	<u>1,283</u>

15 PROVISIONES

El movimiento de las provisiones por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, que en su totalidad se espera de liquiden en el largo plazo, es como sigue:

	<u>Remediación ambiental</u> US\$000	<u>Demandas legales y o tributarias</u> US\$000	<u>Total</u> US\$000
Al 1 de enero de 2013	18,111	444	18,555
Provisión del año	315	113	428
Aplicación en el año	(99)	(42)	(141)
Traslación	<u>-</u>	<u>(36)</u>	<u>(36)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	18,327	479	18,806
Provisión del año	296	894	1,190
Aplicación en el año	-	(947)	(947)
Traslación	<u>(11)</u>	<u>(30)</u>	<u>(41)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>18,612</u>	<u>396</u>	<u>19,008</u>
a) Demandas -			

En opinión de la Gerencia, luego de consultar con sus asesores legales, el resultado de estas demandas legales no representará ninguna pérdida significativamente mayor a los montos provisionados.

b) Cierre de minas -

Las actividades de minería y exploración de la Compañía se encuentran normadas por el Decreto Legislativo No.613 y posteriores modificatorias.

Ley de cierre de minas -

Con fecha 14 de octubre de 2004 entró en vigencia la Ley No.28090 emitida el 13 de octubre de 2003 que tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas y la constitución de las garantías ambientales correspondientes. Esta Ley estableció que el titular de unidades mineras en operación presentara ante las autoridades competentes el Plan de Cierre de Mina, dentro del plazo máximo de seis meses a partir de la vigencia de esta Ley. Sin embargo, el 8 de mayo de 2005 se aprobó una modificación por la cual el titular de unidades mineras en operación deberá presentar ante las autoridades competentes el Plan de Cierre de Minas dentro de un plazo máximo de un año a partir de la vigencia del reglamento de la presente Ley. El Reglamento para el Cierre de Minas fue aprobado el 15 de agosto de 2005 mediante Decreto Supremo No.033-2005-EM.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor futuro de la provisión para cierre de sus unidades mineras ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 0.67%, resultando un pasivo actualizado de US\$18,612,000 (US\$18,327,000 al 31 de diciembre de 2013). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

16 PATRIMONIO

a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de la Compañía está representado por 222,135,299 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas (al 31 de diciembre de 2013 por 206,271,907 acciones comunes), cuyo valor nominal es de S/.1 por cada acción.

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones en circulación al inicio del año	206,271,907	187,181,488
Capitalización de resultados acumulados	<u>15,863,392</u>	<u>19,909,419</u>
Saldo en circulación al final del año	<u>222,135,299</u>	<u>206,271,907</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura de participación accionaria de la Compañía es como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de titulares</u>	<u>Porcentaje total</u>
Menor al 1%	1	0.01
Mayor al 10%	<u>1</u>	<u>99.99</u>
	<u>2</u>	<u>100.00</u>

b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades o de reservas de libre disposición, la reserva legal deberá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios subsiguientes. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

c) Déficit acumulado -

No existen restricciones a la remesa de utilidades ni a la repatriación de capitales. Los dividendos que se distribuyan a favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía.

17 SITUACION TRIBUTARIA

- a) Debido a que en los años 2014 y 2013, la Compañía mantuvo temporalmente suspendidas sus actividades, incurrió en pérdidas, las cuales también han generado pérdidas tributarias. No obstante los planes de la Gerencia para la continuidad de las operaciones, a la fecha de preparación de los estados financieros la Gerencia reconocer que el grado de incertidumbre respecto de la generación futura de resultados le impide satisfacer los criterios para el reconocimiento del impuesto diferido activos resultados de los créditos por pérdidas tributarias arrastrarles. Al 31 de diciembre de 2014, el impuesto diferido activo por pérdidas tributarias no reconocido asciende a US\$8,779,000 (US\$9,179,000 al 31 de diciembre de 2013).
- b) La Gerencia considera que ha determinado la pérdida tributaria 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%.

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Pérdida antes del impuesto a la renta	(24,298)	(61,616)
Más: adiciones netas de deducciones	<u>12,654</u>	<u>41,975</u>
Pérdida tributaria del año	(11,644)	(19,641)
Más: pérdida tributaria de años anteriores	<u>(85,548)</u>	<u>(65,907)</u>
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores	(97,192)	(85,548)
Participación de los trabajadores (8%)	-	-
Pérdida tributaria arrastrable	<u>(97,192)</u>	<u>(85,548)</u>
	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Pérdida tributaria arrastrable	<u>(32,517)</u>	<u>(30,597)</u>

Asimismo la Compañía ha optado el método (B) que permite imputar su pérdida tributaria arrastrable en el ejercicio sólo hasta el 50% de la Renta Anual obtenida, no existe plazo para efectuar la compensación y por lo tanto se podrá imputar hasta que las pérdidas se agoten. La opción del sistema a aplicar por la Compañía se ejerció con oportunidad de la presentación de la declaración jurada anual del Impuesto a la Renta del ejercicio 2008 que corresponde al ejercicio en que se generaron las pérdidas. Una vez ejercida la opción y efectuado el arrastre de la pérdida en el ejercicio siguiente, no será posible cambiar el sistema.

Debido a la falta de base imponible durante los años 2014 y 2013, la Compañía no ha generado obligaciones por participación de los trabajadores ni del impuesto a la renta corriente.

Con fecha 31 de diciembre de 2014, se emitió la Ley No.30296, "Ley que promueve la reactivación de la economía" que, entre otros aspectos, establece una reducción gradual de la tasa del impuesto a la renta que grava a las rentas de empresas, la que disminuirá del actual 30% a 28% para los años 2015 y 2016, a 27%, para los años 2017 y 2018, y a 26% para los años 2019 y siguientes. Asimismo, la referida ley establece el incremento gradual del impuesto a los dividendos al que están afectos las personas naturales y personas jurídicas no domiciliadas, que se incrementará del actual 4.1% a 6.8% para los dividendos que se acuerden o paguen en los

años 2015 y 2016; a 8.8% para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2017 y 2018, y a 9.3%, para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2019 y siguientes. Las utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, permanecerán afectas a la tasa del 4.1%, a pesar de que su distribución se acuerde u ocurra en períodos posteriores.

- c) En 2014 y 2013 no se muestra gasto de impuesto a la renta en el estado de resultados, esto difiere del monto que hubiera sido determinado si se aplicara la tasa de impuesto vigente al resultado contable mostrado en el estado de resultados. Esta situación se explica como sigue:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Pérdida del año	(6,970)	(19,492)
Beneficio tributario teórico (30%)	2,091	5,848
Impuesto diferido activo por pérdida tributaria no reconocido	(1,052)	(2,107)
Impacto de aplicar tasa esperada	(117)	-
Partidas permanentes	<u>(922)</u>	<u>(3,741)</u>
Impuesto a la renta del año	<u>-</u>	<u>-</u>

- d) 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 2010 al 2014 están sujetos a una futura fiscalización. Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- e) 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. 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 2014 y 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. La tasa del impuesto es de 0.4% 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.

18 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Para generar recursos con los cuales cubrir en parte sus costos y gastos incidentales, la Compañía ha procesado y vendido rípios con contenido mineral de cobre que en 2014 representan 1,170 toneladas de cátodos de cobre por un valor ascendente a US\$7,841,000 (1,494 toneladas equivalentes a US\$10,812,000 en 2013).

Los ingresos por venta de cátodos de cobre a clientes en función del destino geográfico se discrimina como sigue:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Perú	7,841	3,479
Europa	-	7,333
	<u>7,841</u>	<u>10,812</u>

Concentración de ventas -

En los años 2014 y 2013, la totalidad de la producción de cátodos de cobre fue vendida a Glencore International.

19 COSTO DE VENTAS

El costo de ventas por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Saldo inicial de cátodos de cobre	-	607
Saldo inicial de productos en proceso	-	1,357
	<u>-</u>	<u>1,964</u>
Costo de producción:		
Servicios prestados por contratistas mineros	4,106	2,105
Depreciación	3,857	13,410
Materiales, suministros y repuestos utilizados	2,326	2,100
Cargas de personal (Nota 20)	358	518
Provisión de desvalorización de existencias	-	3,197
Otros costos de producción	12	102
	<u>10,659</u>	<u>21,432</u>
Saldo final de cátodos de cobre	(1)	-
	<u>10,658</u>	<u>23,396</u>

20 GASTOS DE PERSONAL

A continuación se presenta la composición de los gastos de personal que se incluye íntegramente en el costo de ventas:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Sueldos	203	333
Gratificaciones	32	44
Seguridad y previsión social	65	65
Compensación por tiempo de servicios	18	22
Vacaciones	19	22
Otros gastos de personal	21	32
	<u>358</u>	<u>518</u>

21 OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

Los ingresos y gastos, neto que componen este rubro por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> <u>US\$000</u>	<u>2013</u> <u>US\$000</u>
Gastos de exploración en prospectos	(1,992)	(2,777)
Contribuciones a las comunidades	(535)	(429)
Pérdida por diferencia de cambio, neta	(237)	(359)
Multa y sanciones	(212)	-
Regalías mineras	(79)	(96)
Desvalorización de terreno	-	(2,398)
Otros gastos diversos	(925)	(167)
	<u>(3,980)</u>	<u>(6,226)</u>

22 GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> <u>US\$000</u>	<u>2013</u> <u>US\$000</u>
Actualización de la provisión para cierre de minas	72	315
Intereses de arrendamiento financiero	20	159
Intereses de préstamos	-	71
Otros gastos financieros	<u>35</u>	<u>24</u>
	<u>127</u>	<u>569</u>

23 EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

El efectivo generado por actividades de operación por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u> <u>US\$000</u>	<u>2013</u> <u>US\$000</u>
Pérdida del año	(6,970)	(19,462)
Ajustes:		
Depreciación	3,857	13,410
Gasto por intereses devengados	22	-
Provisiones	966	3,524
Variaciones en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales	246	965
Otras cuentas por cobrar	(2,222)	3,179
Inventarios	675	2,208
Gastos pagados por anticipado	56	(163)
Cuentas por pagar comerciales	(764)	(2,128)
Otras cuentas por pagar	(1,084)	(555)
Efectivo neto (aplicado a) proveniente de actividades de operación	<u>(5,218)</u>	<u>948</u>
Transacciones que no representan flujos de efectivo:		
Disminución (incremento) en propiedades, planta y equipo por cierre de minas	(224)	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas capitalizadas	5,436	6,833

24 COMPROMISOS, CONTINGENCIAS Y GARANTIAS

a) Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía afronta demandas laborales y administrativas relacionadas a indemnizaciones por daños y perjuicios, reintegros de beneficios sociales y otros por un monto de US\$1.19 millones de los cuales fueron calificados como probables US\$0.01 millones.

La compañía está involucrada en procesos judiciales relacionados con el medio ambiente que afectan a la industria minera peruana en general por un importe de US\$0.41 millones de los cuales fueron calificados como probables US\$0.38 millones.

b) Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene US\$10,029,692 en fianzas a favor del Ministerio de Energía y Minas garantizando la ejecución de los planes de cierre de mina de la Compañía.

25 MEDIO AMBIENTE

En cumplimiento de las responsabilidades de la Compañía con respecto al medio ambiente, ha realizado las siguientes principales actividades:

Unidad Minera Chapi -

Obtención de la aprobación de la Actualización Plan de Cierre de Chapi, a través de la R.D. N°190-2013-MEM/AAM, del 12.06.13.

Obtención de la aprobación de la Segunda Modificación del EIA por consolidación a 4770 TMD Proyecto Chapi, a través de la Resolución Directoral N°165-2013/MEM-AAM del 29.05.13
Obtención de la opinión favorable de la Dirección General de Minería a los aspectos económicos y financieros de la Actualización del Plan de Cierre de Minas de la U.M. Chapi, mediante el informe N°101-2013-MEM-DGM-DTM/PCM del 21.05.2013.

Mediante Resolución N°405-2013-MEM-DGM/V, del 18.10.13, se aprobó la Suspensión Temporal de Actividades Mineras UM Chapi.

Mediante Carta N°344-2013-ANA-DGCRH, del 12.06.13, la ANA, comunico que Minera Pampa de Cobre S.A.C. no requiere autorización de Reúso de aguas Residuales de Campamento.