

Compañía Minera Coimolache S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013,
junto con el dictamen de los auditores independientes



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

Compañía Minera Coimolache S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013,
junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Compañía Minera Coimolache S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Compañía Minera Coimolache S.A. (una asociada de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú. Dichas normas requieren cumplamos con requerimientos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

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

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

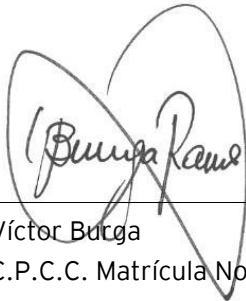
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Compañía Minera Coimolache S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
29 de abril de 2015

Refrendado por:

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados



Víctor Burga
C.P.C.C. Matrícula No.14859

Compañía Minera Coimolache S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6(a)	13,945	25,351
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	7(a)	32,051	25,631
Inventarios, neto	8(a)	21,014	21,396
Derivado implícito por venta de barra doré, neto		236	-
Gastos contratados por anticipado		2,535	2,489
		<u>69,781</u>	<u>74,867</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	7(a)	183	457
Costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	9(a)	111,480	96,951
Costos de exploración, neto	10(a)	12,893	17,277
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	11(a)	10,503	13,882
Otros activos		219	315
		<u>135,278</u>	<u>128,882</u>
Total activo		<u>205,059</u>	<u>203,749</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	12	30,530	47,449
Provisiones	13(a)	7,118	7,062
Impuesto a las ganancias por pagar		527	957
Derivado implícito por venta de barras doré, neto		-	218
		<u>38,175</u>	<u>55,686</u>
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	12	-	4,718
Provisiones	13(a)	13,545	9,138
		<u>13,545</u>	<u>13,856</u>
Total pasivo		<u>51,720</u>	<u>69,542</u>
Patrimonio neto			
	14		
Capital emitido		18	18
Capital adicional		12,954	12,954
Aportes por capitalizar		25,472	25,472
Resultados acumulados		114,895	95,763
Total patrimonio neto		<u>153,339</u>	<u>134,207</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>205,059</u>	<u>203,749</u>

Compañía Minera Coimolache S.A.

Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas netas	16(a)	192,369	209,636
Costo de ventas	17	(100,649)	(124,325)
Utilidad bruta		<u>91,720</u>	<u>85,311</u>
Gastos operativos, neto			
Gastos de administración		(2,073)	(1,843)
Gastos de ventas		(1,078)	(522)
Otros ingresos operativos, neto		929	779
Total gastos operativos, neto		<u>(2,222)</u>	<u>(1,586)</u>
Utilidad de operación		<u>89,498</u>	<u>83,725</u>
Otros gastos, neto			
Ingresos financieros		47	335
Gastos financieros	18	(345)	(1,860)
Actualización del valor presente de la provisión por cierre de unidad minera	13(b)	(238)	(525)
Pérdida neta por diferencia en cambio		(1,465)	(524)
Total otros gastos, neto		<u>(2,001)</u>	<u>(2,574)</u>
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		<u>87,497</u>	<u>81,151</u>
Impuestos a las ganancias corriente	11(b)	(32,710)	(36,626)
Impuestos a las ganancias diferido	11(b)	(3,379)	2,470
Utilidad neta		<u>51,408</u>	<u>46,995</u>
Otros resultados integrales del ejercicio		<u>-</u>	<u>-</u>
Total de resultados integrales del ejercicio		<u>51,408</u>	<u>46,995</u>

Compañía Minera Coimolache S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Capital emitido US\$(000)	Capital adicional US\$(000)	Aportes por capitalizar US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1º de enero de 2013	18	12,954	25,472	73,217	111,661
Utilidad neta	-	-	-	46,995	46,995
Resultados integrales del año	-	-	-	46,995	46,995
Dividendos declarados y pagados, nota 14(d)	-	-	-	(24,449)	(24,449)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	18	12,954	25,472	95,763	134,207
Utilidad neta	-	-	-	51,408	51,408
Resultados integrales del año	-	-	-	51,408	51,408
Dividendos declarados y pagados, nota 14(d)	-	-	-	(32,276)	(32,276)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	18	12,954	25,472	114,895	153,339

Compañía Minera Coimolache S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Actividades de operación		
Utilidad neta	51,408	46,995
Más (menos) - Partidas de resultados integrales que no afectaron los flujos de operación		
Depreciación y amortización	32,685	46,307
Porción diferida por impuestos a las ganancias	3,379	(2,470)
Pérdida por diferencia en cambio	1,465	524
Costo de enajenación por venta de propiedad, planta y equipo	294	180
Actualización del valor presente de la provisión por cierre de unidad minera	238	525
Desvalorización de existencias	90	15
Variación en el valor razonable en derivado implícito por venta de barras doré	(454)	(529)
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación		
Disminución (aumento) de activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	(6,146)	26,791
Inventarios	(1,656)	(4,952)
Gastos contratados por anticipado	(46)	(2,241)
Aumento (disminución) de pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	9,616	(19,051)
Impuesto a las ganancias por pagar	(430)	4,182
Provisiones	(2,192)	(10,343)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación	<u>88,251</u>	<u>85,933</u>
Actividades de inversión		
Adquisición de costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo	(34,648)	(35,839)
Otros activos intangibles	(15)	50
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizados en las actividades de inversión	<u>(34,663)</u>	<u>(35,789)</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(32,276)	(24,449)
Pagos de préstamo a accionistas	(32,718)	(46,913)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizados en las actividades de financiamiento	<u>(64,994)</u>	<u>(71,362)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el año	(11,406)	(21,218)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>25,351</u>	<u>46,569</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>13,945</u>	<u>25,351</u>

Compañía Minera Coimolache S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación -

Compañía Minera Coimolache S.A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima peruana, constituida en la ciudad de Lima el 16 de diciembre de 1981. Los accionistas de la Compañía son Southern Perú Copper Corporation - Sucursal del Perú con el 44.245 por ciento, Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. con el 40.095 por ciento y Espro S.A.C. con el 5.66 por ciento. El domicilio legal de la Compañía es Calle Las Begonias 415, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a actividades de exploración, desarrollo, explotación y todas aquellas actividades susceptibles de realizarse respecto de sustancias minerales, de conformidad a lo dispuesto por la Ley General de Minería y demás disposiciones conexas, ampliatorias y modificatorias.

La Compañía opera una unidad minera ubicada en el departamento de Cajamarca, dentro del complejo metalúrgico Tantahuatay, en la zona denominada "El Hueco", dentro del ámbito de la Comunidad Campesina El Tingo. La Compañía inició operaciones en el tercer trimestre de 2011 y produjo 143,377 onzas de oro y 743,277 onzas de plata en el año 2014 (143,195 onzas de oro y 695,332 onzas de plata en el año 2013). Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se han estimado las siguientes reservas probadas y probables:

	2014 (No auditado)		2013 (No auditado)	
	Oro (Onzas)	Plata (Onzas)	Oro (Onzas)	Plata (Onzas)
Reservas de mineral y en plataformas de lixiviación	<u>840,365</u>	<u>19,504,755</u>	<u>735,318</u>	<u>18,035,259</u>

La administración de la Compañía está a cargo de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

(c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 26 de febrero de 2015 y, en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el año 2015.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados el 27 de febrero de 2014.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Bases de preparación y presentación y cambios en las políticas contables

2.1. Bases de preparación -

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

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico a partir de los registros de la Compañía. Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares estadounidenses y todas las cifras han sido redondeadas a miles excepto cuando se indique lo contrario.

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos contables significativos, los mismos que son detallados en la nota 3 siguiente.

Los presentes estados financieros brindan información comparativa respecto del período anterior.

2.2. Cambios en las políticas contables y de revelación -

La Compañía ha aplicado por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales han entrado en vigencia para los periodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2014. Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas a: excepciones al requerimiento de consolidación para aquellas entidades que cumplan con la definición de "entidades de inversión", compensación de activos financieros y pasivos financieros, novación de instrumentos financieros derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas, y pasivos por gravámenes, entre otros. Estos cambios y modificaciones no han tenido impacto en los estados financieros de la Compañía debido a que no se han generado transacciones que se vieran afectadas por dichos cambios y modificaciones.

2.3. Resumen de políticas contables significativas

(a) Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros se presentan en dólares estadounidenses, la cual es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente registradas por la Compañía a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones, publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Asociación de Fondos de Pensiones (AFP). Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha de reporte. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación o traslación de los activos y pasivos monetarios son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos y pasivos no monetarios, registrados en términos de costos históricos, son trasladados usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones.

- (b) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -
Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra entidad.

- (i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea apropiado. Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable más en el caso de activos financieros no registrados al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- Inversiones financieras disponibles para la venta.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociación y activos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociación si son adquiridos para ser vendidos o para ser recomprados en el corto plazo. Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, son también clasificados como mantenidos para negociación a menos que se designen como instrumentos de cobertura efectivos tal como se define en la NIC 39.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales son contabilizados como derivados separados y son registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionados con los contratos comerciales, y éstos no se mantienen para negociación ni han sido designados como al valor razonable con cambios en resultados. Estos derivados implícitos son medidos a su valor razonable con cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, dichos activos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación por deterioro. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Esta categoría generalmente aplica a las cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen inversiones en acciones y títulos de deuda. Las inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican como mantenidas para negociación ni han sido designadas como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se piensan tener por un período indefinido de tiempo y podrían venderse en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en las condiciones del mercado. La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Baja de activos financieros -

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo de dicho activo han terminado.
- La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar a una tercera parte la totalidad de los flujos de efectivo recibidos en virtud de un acuerdo de transferencia; y: (a) la Compañía ha transferido sustancialmente la totalidad de sus riesgos y beneficios sobre el activo o; (b) la Compañía no ha transferido ni retenido

sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del activo pero ha transferido su control.

Cuando la Compañía transfiere sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o suscribe un acuerdo de transferencia, evalúa si y en qué medida, ha retenido los riesgos y beneficios de la propiedad. Cuando no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni ha transferido el control del activo, el activo es reconocido en la medida que la Compañía continúe involucrado con el activo. En este caso, la Compañía también reconoce el pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que la Compañía ha retenido.

Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo o un grupo de activos financieros. Existe un deterioro si uno o más eventos que han ocurrido desde el reconocimiento inicial del activo (“evento de pérdida”) tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o en un grupo de activos financieros y puede estimarse de forma fiable. Las evidencias de deterioro podrían incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, falta de pagos o retrasos en pagos de intereses o principal, probabilidad de entrar en quiebra u otra reorganización financiera y otra información que indique que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios en las condiciones económicas que puedan generar incumplimientos.

Para aquellos activos financieros mantenidos al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro de activos financieros que son individualmente significativos o colectivamente para los activos financieros que son individualmente poco significativos.

El monto de cualquier pérdida por deterioro identificada es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados. El valor presente es descontado usando la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de provisión y la pérdida es reconocida en el estado de resultados integrales. Los intereses ganados (registrados como ingresos en el estado de resultados integrales) continúan devengándose sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías se han realizado

Notas a los estados financieros (continuación)

o se han transferido a la Compañía. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión.

Si, posteriormente, se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo financiero en el estado de resultados integrales.

(ii) *Pasivos financieros -*

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros son clasificados, en el momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras o como derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea pertinente.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable y, en el caso de cuentas por pagar y obligaciones financieras, neto de los costos directamente atribuibles a la transacción.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas, y derivados implícitos por ventas de barras doré.

Medición posterior -

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Esta categoría también incluye instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía y que no han sido designados como instrumentos de cobertura tal como lo define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican en esta categoría.

Las ganancias o pérdidas sobre pasivos mantenidos como negociables son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Excepto por el derivado implícito por ventas de barras doré, la Compañía no mantiene ningún pasivo financiero en esta categoría.

Deudas y préstamos que devengan interés -

Después de su reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan interés se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización que surge de utilizar el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima al momento de la adquisición y los honorarios o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización según el método de la tasa de interés efectiva se presenta como costo financiero en el estado de resultados integrales.

Baja de pasivos financieros -

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones del pasivo existente son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los valores en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados integrales.

(iii) *Compensación de instrumentos financieros -*

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera si existe un derecho legal para compensar los montos reconocidos, y hay una intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo que es presentado en el estado de situación financiera comprende todos los saldos en efectivo y en bancos.

Para efecto de presentación en el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo, depósitos a plazo e inversiones de alta liquidez cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

(d) Inventarios -

Los productos terminados y en proceso están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor.

El costo se determina usando el método promedio. En el caso de los productos terminados y en proceso, el costo incluye costos de materiales y mano de obra directos y una porción de gastos indirectos de fabricación, excluyendo costos de financiamiento.

Notas a los estados financieros (continuación)

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta.

La provisión (reversión) para pérdida en el valor neto de realización es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza anualmente la Gerencia y es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de la provisión (reversión).

(e) Propiedad, planta y equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta al costo, neto de la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere.

El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o costo de construcción, cualquier costo directamente atribuible para que el activo esté listo para ser usado, el estimado inicial de la obligación por cierre de la unidad minera, y los costos de financiamiento relacionados con activos aptos. El valor de un contrato de arrendamiento financiero también se incluye en este rubro.

Cuando se requiere reemplazar partes significativas de propiedad, planta y equipo, la Compañía reconoce dichas partes como activos individuales con vidas útiles específicas y los deprecia. Asimismo, cuando se lleva a cabo una inspección mayor, su costo se reconoce en el valor en libros de la planta y equipo como un reemplazo si se cumplen con los criterios de reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de mantenimiento y reparación se reconocen en resultados según se incurren.

Depreciación -

La depreciación de los activos con una vida económica menor a la vida útil de la unidad minera, o que se encuentran relacionadas a labores administrativas, se calcula siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada del activo. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	Años
Edificios, construcciones y otros	Entre 3 y 20
Maquinaria y equipo	Entre 3 y 5
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos diversos (*)	Entre 1.09 y 10

(*) Incluye principalmente las plataformas de lixiviación y depósitos de material estéril, las cuales se deprecian en base a la capacidad de almacenamiento, en promedio de 2 años.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación de propiedad, planta y equipo son revisados al final de cada año y son ajustados de manera prospectiva, de ser el caso.

Baja de activos -

Una partida de propiedad, planta y equipo es retirada al momento de su disposición o cuando no se espera beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados integrales en el año en que se retira el activo.

(f) Costos de exploración y desarrollo de mina -

Costos de exploración -

Los costos de exploración de nuevas unidades mineras son capitalizados en el rubro "Costos de exploración" y serán amortizados siguiendo el método de unidades de producción a partir del inicio de su explotación. Estos costos incluyen principalmente: compras de tierras, donaciones, materiales y combustibles utilizados, costos de levantamientos topográficos, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas.

Las actividades de exploración y evaluación de recursos minerales comprenden principalmente:

- Búsqueda y análisis de información histórica de exploraciones.
- Incremento de información exploratoria a través de estudios geológicos.
- Perforaciones y muestreos de exploración.
- Determinación y evaluación de los volúmenes y leyes de los recursos.
- Transporte topográfico y requerimientos de infraestructura.
- Realización de estudios financieros y de mercado.

Los costos de exploración se cargan a resultados en el período en el que la Gerencia determina que no se espera ningún valor futuro de la localidad minera respectiva.

Periódicamente, la Gerencia efectúa una evaluación del valor futuro de su unidad minera.

Costos de desarrollo -

Cuando la Gerencia de la Compañía aprueba la viabilidad del estudio conceptual de un proyecto, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados como costos de desarrollo dentro del rubro de concesiones mineras, costos de desarrollo y propiedad, planta y equipo, neto. Estos costos se amortizan al momento de iniciar la producción, siguiendo el método de unidades de producción usando como base las reservas probadas y probables.

Las actividades de desarrollo de mina comprenden principalmente:

- Estudios de ingeniería y metalúrgicos.
- Perforaciones y otros costos necesarios para delinear un cuerpo de mineral.
- Remoción del desbroce inicial relacionado a un cuerpo de mineral.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados a los resultados del año según se incurren.

- (g) Costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) -
Como parte de sus operaciones mineras, la Compañía incurre en costos de desbroce durante las etapas de desarrollo y producción. Los costos de desbroce incurridos en la etapa de desarrollo de una mina, antes de que comience la etapa de producción (desbroce de desarrollo), son capitalizados como costos de desarrollo y posteriormente depreciados teniendo en cuenta la vida útil de la mina usando el método de unidades de producción. La capitalización de los costos de desbroce de desarrollo cesa cuando la mina inicia producción.

Los costos de desbroce de producción pueden estar relacionados con la producción de inventarios o con un mejor acceso a mineral que será explotado en el futuro. Los costos relacionados con la producción de inventarios se registran como parte del costo de producción de dichos inventarios. Los costos que dan acceso a mineral a ser explotado en el futuro son reconocidos como activos no corrientes (costos de desbroce) si se dan las tres condiciones siguientes:

- Es probable que surjan beneficios económicos futuros;
- Se pueden identificar componentes en el yacimiento cuyo acceso será mejorado; y,
- Los costos asociados con el acceso mejorado pueden ser medidos confiablemente.

Para identificar componentes en un yacimiento, la Compañía trabaja de cerca con el personal del área de operaciones para analizar los planes de minado. Generalmente un componente tiene varios componentes. Los planes de minado y, por lo tanto, la identificación de componentes, puede variar entre minas por diversos motivos.

El costo de desbroce de producción se mide inicialmente al costo, el cual surge de una acumulación de costos directamente incurridos durante la ejecución de la actividad de desbroce. El costo de desbroce de producción se presenta como parte del rubro "Costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto".

El costo de desbroce de producción es posteriormente depreciado usando el método de unidades de producción teniendo en cuenta la vida del componente identificado en el yacimiento que es más accesible como resultado de la actividad de desbroce. Este costo se presenta al costo menos la depreciación acumulada y la pérdida acumulada por deterioro, si hubiera.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los costos de desbroce de producción de la Compañía están relacionados con la producción de inventarios. En consecuencia, los costos relacionados con la producción de inventarios se registran como parte del costo de producción de dichos inventarios.

(h) Deterioro de activos no financieros -

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

Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo apropiado de valoración.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Provisiones -

General -

Se reconoce una provisión cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un hecho pasado, es probable que se requiera para su liquidación una salida de recursos económicos y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas usando una tasa antes de impuestos que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se descuenta, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero.

Provisión por cierre de unidad minera -

Al momento del registro inicial, la provisión por cierre de unidad minera se mide a su valor razonable teniendo como contrapartida un mayor valor en libros de los activos de larga duración (costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo). Posteriormente, la provisión se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la estimación inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado o amortizado sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar la obligación, la Compañía registra en los resultados del ejercicio cualquier ganancia o pérdida que se genere.

Los cambios en el valor razonable de la obligación o en la vida útil de los activos relacionados que surgen de la revisión de los estimados iniciales se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo relacionado. Cualquier reducción en una provisión por cierre de la unidad minera y, por lo tanto, cualquier reducción del activo relacionado, no puede exceder el valor en libros de dicho activo. De hacerlo, cualquier exceso sobre el valor en libros es llevado inmediatamente al estado de resultados integrales.

Si el cambio en el estimado diera como resultado un incremento en la provisión y, por lo tanto, un aumento en el valor en libros del activo, la Compañía deberá tomar en cuenta si ésta es una indicación de deterioro del activo en su conjunto y realizar pruebas de deterioro en concordancia con la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos".

(j) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y el ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente de cuando se efectúa el cobro. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir teniendo en cuenta los acuerdos de pago definidos contractualmente y excluyendo los descuentos e impuestos. Los siguientes criterios específicos se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

Ventas de barras doré -

Los ingresos por ventas de barras doré son reconocidos cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios significativos de la propiedad, lo cual sucede en el momento de la entrega de los bienes.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los contratos comerciales de las ventas de barras doré de la Compañía permiten un ajuste de precio basado en los resultados de los ensayos finales realizados a la fecha de la liquidación final, con el fin de determinar el contenido final de los concentrados. El proceso de determinación del contenido final se conoce como dirimencia, donde se acuerda el período de cotización. El período de cotización corresponde a los precios al contado prevalecientes en una fecha futura específica (fecha de liquidación final) después de la fecha de envío al cliente (fecha de emisión de liquidación provisional). El período entre la liquidación provisional y la final puede ser entre uno y seis meses.

Los contratos de ventas de barras doré que tienen liquidaciones provisionales contienen un derivado implícito, que requiere estar separado del contrato principal. El contrato principal es la venta de barras doré, y el derivado implícito es el contrato a plazo por la cual la liquidación provisional es posteriormente ajustada con la liquidación final. El derivado implícito se origina por las fluctuaciones de los precios de los metales desde la emisión de la liquidación provisional hasta la fecha de la liquidación final.

El derivado implícito, que no califica para contabilidad de cobertura, es inicialmente reconocido al valor razonable, cuyos cambios posteriores en el valor razonable son reconocidos en el estado de resultados integrales, y presentado como parte del rubro "Ventas netas". Los cambios en el valor razonable durante el período de cotización y hasta la fecha de la liquidación final son estimados basándose en los precios internacionales de los metales.

(k) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados como parte del costo de un activo. Un activo calificado es aquel cuyo valor es mayor a US\$5,000,000 y requiere un período de tiempo mayor a 12 meses o más para estar listo para su uso esperado. Todos los demás costos de financiamiento se reconocen en el estado de resultados integrales en el período en el que se incurren. Los costos de financiamiento incluyen intereses y otros costos que la Compañía incurre al obtener financiamientos.

(l) Impuestos -

Impuesto a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a la ganancia corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que están vigentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, correspondiente al país en el que la Compañía opera y genera utilidades sujetas al impuesto.

El impuesto a la ganancia corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio neto, también se reconoce en el patrimonio neto, y no en el estado de resultados integrales. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las

Notas a los estados financieros (continuación)

normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a las ganancias diferido -

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

Los pasivos por impuesto a la ganancia diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles.

Los activos por impuesto a la ganancia diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de utilidades imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables.

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

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

El impuesto a la ganancia diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en resultados o directamente en el patrimonio neto.

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

Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería -

Las regalías mineras y el impuesto especial a la minería son contabilizados de acuerdo con la NIC 12 "Impuesto a las ganancias", pues tienen las características de un impuesto a las ganancias. Es decir, son impuestos por el Gobierno y están basados en ingresos netos de gastos después de ajustes de diferencias temporales, en lugar de ser calculados en base a

Notas a los estados financieros (continuación)

la cantidad producida o a un porcentaje de los ingresos. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

En consecuencia, los pagos efectuados por la Compañía al Gobierno por concepto de regalía minera e impuesto especial a la minería están bajo el alcance de la NIC 12 y, por lo tanto, se tratan como si fueran un impuesto a las ganancias. Tanto la regalía minera como el impuesto especial a la minería generan activos o pasivos diferidos los cuales deben medirse usando las tasas medias que se espera aplicar a las utilidades operativas en los trimestres en los cuales la Compañía espera que se vayan a revertir las diferencias temporales.

Impuesto sobre las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (impuesto al valor agregado), salvo:

- (i) Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- (ii) Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

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

(m) Valor razonable -

La Compañía mide sus instrumentos financieros, tales como derivados implícitos, y acciones mantenidas al valor razonable en la fecha del estado de situación financiera.

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Todos los activos y pasivos que se registran al valor razonable o se revela dicho valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrito a continuación, en base al nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable como un todo:

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

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

3. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimados y supuestos contables que afectan los montos de ingresos, gastos, activos y pasivos, las revelaciones relacionadas como así también la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. La incertidumbre sobre las estimaciones y supuestos podría originar resultados que requieran ajustes significativos a los valores en libros de los activos y pasivos afectados. Los estimados y los supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia de la Gerencia y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las actuales circunstancias. La incertidumbre acerca de estos supuestos y estimados pueden dar resultados que requieran un ajuste material a los importe en libros de los activos o pasivos en períodos futuros.

La Compañía ha identificado aquellas áreas en donde se requieren de juicios, estimados y supuestos contables significativos. A continuación se presenta información acerca de cada una de estas áreas y el impacto en los estados financieros y en las políticas contables de la Compañía por la aplicación de los juicios, estimados y supuestos contables significativos que han sido utilizados:

3.1 Juicios -

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la Gerencia ha realizado los siguientes juicios, que tienen efecto significativo sobre los importes reconocidos en los presentes estados financieros:

(i) Contingencias -

Por su naturaleza, las contingencias solamente serán resueltas cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia e importes potenciales de las contingencias de la Compañía involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo por parte de la Gerencia y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Fecha de inicio de la etapa de desarrollo -
La Compañía continuamente evalúa la situación de cada uno de los proyectos de exploración en su unidad minera con el propósito de determinar la fecha efectiva en la que se iniciará la etapa de desarrollo. Uno de los criterios más relevantes que es utilizado por la Gerencia para evaluar la fecha de inicio de la etapa de desarrollo es cuando la Compañía determina que la propiedad puede ser económicamente desarrollada.

(iii) Fecha de inicio de la etapa de producción -
La Compañía continuamente evalúa la situación de su mina en desarrollo con el propósito de determinar la fecha efectiva en la que se iniciará la etapa de producción. Los criterios que son utilizados por la Gerencia para evaluar la fecha de inicio de la etapa de producción son determinados de acuerdo con la naturaleza particular de su proyecto minero, tal como la complejidad técnica del proyecto y/o su ubicación geográfica. La Compañía toma en consideración diferentes criterios relevantes con el propósito de determinar la fecha efectiva en la que ha sido iniciada la etapa de producción. Algunos de estos criterios relevantes incluyen, pero no se limitan a:

Algunos de estos criterios incluyen, pero no se limitan a:

- El nivel de los desembolsos de capital en comparación con los costos de construcción originalmente estimados.
- La culminación de un período razonable de pruebas de la planta y equipos de la mina.
- La capacidad para producir metales en forma comercializable (dentro de las especificaciones).
- La capacidad para mantener una producción continua de metales.

Cuando un proyecto de desarrollo / construcción de una mina pasa a la etapa de producción, cesa la capitalización de ciertos costos de desarrollo y construcción y los costos forman parte del costo de los inventarios o se registran como gastos, excepto en el caso de costos que califican para su capitalización y que se refieren a adiciones o mejoras de activos. También es en este momento en que se inicia la depreciación y amortización.

(iv) Recuperación de los activos tributarios diferidos
Se requiere de juicio para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos, incluidos los generados por pérdidas tributarias no utilizadas, requieren que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere suficientes utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos reconocidos. Los supuestos acerca de la generación de utilidades gravables futuras dependen de los estimados de la Gerencia sobre flujos de caja futuros. Estos estimados de utilidades gravables futuras se basan en proyecciones de flujos de caja operativos y juicios acerca de la aplicación de las leyes tributarias vigentes. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, se podría ver afectada la capacidad

Notas a los estados financieros (continuación)

de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

Adicionalmente, los cambios futuros en las leyes tributarias podrían limitar la capacidad de la Compañía para obtener deducciones tributarias en períodos futuros.

(v) **Costos de remoción de desmonte (costos de desbroce)**

La Compañía incurre en costos de eliminación de residuos (costos de desbroce) durante las fases de desarrollo y de producción de su mina a tajo abierto. Durante la fase de producción, los costos de desbroce (costos de desbroce de producción) se pueden relacionar con la producción de los inventarios en ese período y/o la creación de un mejor acceso y flexibilidad operativa en relación con el minado de mineral que se espera extraer en el futuro. Los primeros son incluidos como parte de los costos de producción de inventarios, mientras que los segundos son capitalizados como un activo separado por desbroce, cuando se cumplen ciertos criterios. Se requiere un juicio significativo para distinguir entre el desbroce relacionado al desarrollo y el relacionado a la producción, así como también para distinguir entre desbroce de producción relacionado a la extracción de inventario y el que se refiere a la creación de un activo de desbroce.

Una vez que la Compañía ha identificado el costo de desbroce relacionado a la producción de cada unidad minera a tajo abierto, se requiere identificar los distintos componentes de los cuerpos de mineral a efectos de acumular los costos por cada componente y amortizarlos en base a sus vidas útiles respectivas. Un componente identificable es un volumen específico del yacimiento que se hace más accesible por la actividad de desbroce. Se necesita una evaluación profunda para identificar y definir estos componentes, así como para determinar los volúmenes esperados (por ejemplo, toneladas) de desbroce a ser explotados y mineral que se extrae en cada uno de estos componentes.

3.2 **Estimados y supuestos -**

A continuación se describen los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de los estados financieros, y que conllevan un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo período. La Compañía ha basado sus estimados y supuestos contables tomando en consideración aquellos parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que pudieran surgir más allá del control de la Compañía. Los cambios son reflejados en los supuestos al momento de ocurrir.

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Determinación de reservas y recursos minerales -

La Compañía calcula sus reservas y recursos minerales a través de la utilización de métodos generalmente aplicados por la industria minera, y de conformidad con guías internacionales sobre la materia. Todas las reservas calculadas representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que, bajo las actuales condiciones, pueden ser económica y legalmente procesadas.

El proceso de estimación de las cantidades de reservas y recursos minerales es complejo y requiere de la toma de decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Podrían ocurrir revisiones de los estimados de reservas y recursos minerales debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en los precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración. Los cambios en las estimaciones de las reservas minerales podrían afectar principalmente el valor en libros de costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, los cargos a resultados correspondientes a depreciación y amortización, y el valor en libros de la provisión por cierre de la unidad minera.

(ii) Método de unidades de producción -

Aquellas reservas minerales que son económicamente recuperables son tomadas en consideración para la determinación de la depreciación y/o amortización de activos específicos de la mina. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización que son proporcionales al desgaste de la vida útil remanente de la mina. Cada una de las vidas útiles es evaluada de manera anual en función de las limitaciones físicas inherentes del activo en particular, y de las nuevas evaluaciones de las reservas minerales económicamente recuperables. Estos cálculos requieren del uso de estimados y supuestos, los mismos que incluyen el importe de las reservas minerales económicamente recuperables. Los cambios en estos estimados son registrados prospectivamente.

(iii) Provisión por cierre de unidad minera -

La Compañía determina una provisión por cierre de su unidad minera en cada fecha de reporte utilizando un modelo de flujos de caja futuros descontados. A efectos de determinar el importe de dicha provisión, es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el importe final de esta obligación. Estos factores incluyen los estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios regulatorios, incrementos en los costos por encima de la inflación, así como cambios también en las tasas de descuento y en los plazos en los cuales se espera que tales costos serán incurridos. Estas incertidumbres podrían resultar en desembolsos reales futuros que diferirían de aquellos importes actualmente registrados en los libros contables. El importe de la provisión a la fecha de reporte representa el mejor estimado de la Gerencia del valor presente de los costos futuros para el cierre de la unidad minera.

(iv) Deterioro de activos no financieros de larga duración -

La Compañía evalúa, al fin de cada año, si existe algún indicio de que el valor de sus activos no financieros se hubiera deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo, el cual es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. La evaluación requiere del uso de estimados y supuestos, tales como precios de los minerales a largo plazo, tasas de descuento, costos de operación, entre otros. Estos estimados y supuestos están sujetos a riesgos e incertidumbres.

El valor razonable para los activos mineros es determinado, generalmente, por el valor presente de los flujos de caja futuros que surgen del uso continuo del activo, los cuales incluyen algunos estimados, tales como el costo de los planes futuros de expansión, utilizando los supuestos que un tercero podría tomar en consideración. Los flujos de caja futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo, así como también los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo bajo evaluación.

4. Normas e interpretaciones publicadas pero aún no vigentes

A continuación se describen aquellas normas e interpretaciones aplicables a la Compañía, que han sido publicadas, pero que no se encontraban aún en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros de la Compañía. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones, según corresponda, cuando las mismas entren en vigencia.

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014, la IASB emitió la versión final de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” la cual recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” y todas las versiones previas de la NIIF 9.

La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro, y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 tiene vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1º de enero de 2018, y se permite su adopción anticipada. Se permite la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Se permite la aplicación anticipada de las versiones previas de la aplicación anticipada de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1º de febrero de 2015. Se espera que la adopción de la NIIF 9 no tenga un efecto significativo en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la Compañía.

NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y estableció un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos que surgen de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un monto que refleja la consideración contractual acordada con el cliente. Los principios en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos.

La nueva norma sobre ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará a todos los requerimientos de reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere una aplicación retroactiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1º de enero de 2017 y se permite la

Notas a los estados financieros (continuación)

adopción anticipada. La Compañía está actualmente evaluando el impacto de la NIIF 15 y planea adoptarla en la fecha requerida de su vigencia.

5. Transacciones en Nuevos Soles

Las operaciones en nuevos soles se efectúan a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio emitidos por dicha institución fueron de US\$0.3355 para la compra y de US\$0.3346 para la venta (US\$0.3579 para la compra y US\$0.3577 para la venta al 31 de diciembre de 2013) y han sido aplicados por la Compañía para sus cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la compañía tenía los siguientes activos y pasivos en nuevos soles:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,301	796
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	12,515	7,298
	<u>18,816</u>	<u>8,094</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(22,287)	(15,013)
Provisiones	(14,590)	(16,191)
	<u>(36,877)</u>	<u>(31,204)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(18,061)</u>	<u>(23,110)</u>

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Caja	7	3
Cuentas corrientes (b)	3,938	25,348
Depósitos a plazo	10,000	-
	<u>13,945</u>	<u>25,351</u>

(b) Las cuentas corrientes son de libre disponibilidad, están denominadas en dólares estadounidenses y en nuevos soles, y generan intereses a tasas de mercado.

(c) Al 31 de diciembre de 2014, los depósitos a plazo generan intereses a tasas anuales de mercado y tienen distintos vencimientos originales de entre 1 y 6 días.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Cuentas por cobrar comerciales y diversas

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

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales		
Cliente del exterior (b)	23,927	21,665
Entidades relacionadas, nota 19(b)	1,412	798
	<u>25,339</u>	<u>22,463</u>
Cuentas por cobrar diversas		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	3,689	2,473
Cuentas por cobrar a contratistas	3,118	1,040
Entregas a rendir cuenta	13	7
Anticipos otorgados a contratistas	-	48
Otros menores	75	57
	<u>6,895</u>	<u>3,625</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas	<u>32,234</u>	<u>26,088</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	32,051	25,631
Porción no corriente	183	457
	<u>32,234</u>	<u>26,088</u>

(b) Las cuentas por cobrar comerciales al cliente del exterior están denominadas en dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía considera que no tiene cuentas incobrables, ya que su único cliente del exterior cuenta con un reconocido prestigio en el mercado internacional y no muestra problemas financieros al cierre del año.

8. Inventarios, neto

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

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Productos terminados	1,683	1,907
Productos en proceso	16,652	16,364
Suministros diversos	2,784	3,140
	<u>21,119</u>	<u>21,411</u>
Total inventarios, neto	<u>21,119</u>	<u>21,411</u>
Provisión para pérdida de valor de inventarios (b)	(105)	(15)
	<u>21,014</u>	<u>21,396</u>
Total inventarios, neto	<u>21,014</u>	<u>21,396</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) La provisión para pérdida de valor de inventarios tuvo el siguiente movimiento durante los años 2014 y 2013:

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Saldo inicial	15	-
Adiciones	90	15
	<hr/>	<hr/>
Saldo final	105	15
	<hr/>	<hr/>

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldos al 1° de enero de 2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Reclasificaciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Reclasificaciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Costo											
Terrenos	44	-	-	-	-	44	-	-	-	-	44
Costos de desarrollo	5,278	27	-	-	-	5,305	5,049	-	413	-	10,767
Edificios, construcciones y otros	20,720	558	1,305	10,711	-	33,294	494	3,646	-	(24)	37,410
Maquinaria y equipo	6,203	1,565	1,029	-	-	8,797	-	2,440	-	(12)	11,225
Unidades de transporte	116	-	-	-	-	116	-	108	-	(36)	188
Equipos diversos	60,862	6,936	27,858	(10,711)	(193)	84,752	1,068	20,853	-	(426)	106,247
Unidades por recibir	16	-	(16)	-	-	-	919	-	-	-	919
Muebles y enseres	215	373	-	-	-	588	-	195	-	(18)	765
Trabajos en curso (b)	29,769	26,380	(30,176)	-	-	25,973	27,118	(27,242)	(413)	-	25,436
Cierre de unidad minera	12,350	1,394	-	-	-	13,744	6,417	-	-	-	20,161
	<u>135,573</u>	<u>37,233</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(193)</u>	<u>172,613</u>	<u>41,065</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(516)</u>	<u>213,162</u>
Depreciación y amortización acumuladas											
Costos de desarrollo	1,991	1,027	-	-	-	3,018	566	-	-	-	3,584
Edificios, construcciones y otros	5,727	4,871	-	2,261	-	12,859	4,344	-	-	(14)	17,189
Maquinaria y equipo	1,467	1,468	-	-	-	2,935	2,217	-	-	(12)	5,140
Unidades de transporte	83	12	-	-	-	95	25	-	-	(37)	83
Equipos diversos	23,956	28,476	-	(2,261)	(13)	50,158	17,151	-	-	(147)	67,162
Muebles y enseres	41	44	-	-	-	85	75	-	-	(12)	148
Cierre de unidad minera	3,817	2,695	-	-	-	6,512	1,864	-	-	-	8,376
	<u>37,082</u>	<u>38,593</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(13)</u>	<u>75,662</u>	<u>26,242</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(222)</u>	<u>101,682</u>
Costo neto	<u>98,491</u>					<u>96,951</u>					<u>111,480</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) A continuación se presenta la composición de los trabajos en curso:

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Construcción Poza Grandes Eventos	5,199	-
Ampliación fase N° 1 Pad de Lixiviación	4,048	-
Planta de tratamiento de aguas residuales	3,984	1,715
Depósito de material inadecuado Tiwinza	1,692	-
Construcción de sistema de impulsión	1,613	-
Construcción de poza de sedimentación 30,000 m ³	1,234	-
Construcción de poza PLS	1,168	-
Construcción fase N° 2 de Pad de Lixiviación	-	10,425
Ampliación fase N° 2 de Pad de Lixiviación	-	9,228
Campamento	-	3,155
Otros menores	6,498	1,450
	<u>25,436</u>	<u>25,973</u>

En la medida que el plazo de construcción de las obras en curso es menor de un año, de acuerdo a la política descrita en la nota 2.3 (k), estos activos no han sido considerados como activos calificados.

- (c) Durante los años 2014 y 2013, no se han presentado indicadores que pudieran dar indicios de deterioro en los activos de larga duración, debido principalmente al incremento del nivel de reservas de mineral y en plataformas de lixiviación, ver nota 1(b), por lo que la Gerencia concluyó que no se requiere registrar una pérdida por deterioro de los activos de larga duración al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Costos de exploración, neto

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

	Saldos al 1° de enero de 2013 US\$(000)	Adiciones (b) US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Adiciones (b) US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Costo					
Compras de tierras	5,243	6,165	11,408	4,253	15,661
Perforación diamantina	9,917	1,003	10,920	733	11,653
Estudios de factibilidad y otros servicios profesionales	6,183	3,495	9,678	1,141	10,819
Donaciones (apoyo a comunidades)	1,693	2,033	3,726	-	3,726
Sueldos y salarios	2,061	424	2,485	419	2,904
Alquiler de equipo mecánico	2,016	339	2,355	78	2,433
Concesiones y derechos	2,116		2,116	-	2,116
Servicios de gerencia y administración	1,957	-	1,957	-	1,957
Análisis de muestras	1,440	166	1,606	109	1,715
Pasajes, alimentación y viáticos	1,392	15	1,407	11	1,418
Honorarios	1,347	4	1,351	23	1,374
Materiales y repuestos	1,223	43	1,266	29	1,295
Combustibles y lubricantes	1,020	71	1,091	10	1,101
Servicios de vigilancia y resguardo	742	-	742	-	742
Auditoría y consultoría geofísica	527	-	527	-	527
Otros menores a US\$400,000	4,455	302	4,757	464	5,221
	<u>43,332</u>	<u>14,060</u>	<u>57,392</u>	<u>7,270</u>	<u>64,662</u>
Amortización acumulada					
Costos de exploración	<u>18,328</u>	<u>21,787</u>	<u>40,115</u>	<u>11,654</u>	<u>51,769</u>
Costo neto	<u>25,004</u>		<u>17,277</u>		<u>12,893</u>

(b) De acuerdo a la política descrita en la nota 2.3(f), las adiciones del rubro por US\$7,270,000 y US\$14,060,000 en los años 2014 y 2013, respectivamente, corresponden principalmente a las exploraciones ejecutadas durante esos años en las zonas aledañas a la unidad operativa de Tantahuatay (Chugur, Ciénaga Sur, Mirador, Tantahuatay y Cuyupampa), las cuales han sido amortizadas en su totalidad en dichos años, debido a que la Gerencia ha determinado que no se espera ningún valor futuro de dichas exploraciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Los costos de exploración por proyecto se muestran a continuación:

	Saldos al 1° de enero de 2013 US\$(000)	Adiciones (b) US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Adiciones (b) US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Costo					
Exploraciones Greenfield					
Tantahuatay	39,922	-	39,922	-	39,922
Exploraciones Brownfield					
Cuyupampa	453	5,074	5,527	4,343	9,870
Chugur	1,191	4,504	5,695	969	6,664
Tantahuatay	527	1,460	1,987	1,279	3,266
Mirador	616	1,689	2,305	87	2,392
Ciénaga Sur	396	1,333	1,729	592	2,321
Cierre de minas	227	-	227	-	227
	<u>43,332</u>	<u>14,060</u>	<u>57,392</u>	<u>7,270</u>	<u>64,662</u>
Amortización acumulada					
Exploraciones Greenfield					
Tantahuatay	15,060	7,676	22,736	4,361	27,097
Exploraciones Brownfield					
Cuyupampa	453	5,074	5,527	4,343	9,870
Chugur	1,191	4,504	5,695	969	6,664
Tantahuatay	527	1,460	1,987	1,279	3,266
Mirador	616	1,689	2,305	87	2,392
Ciénaga Sur	396	1,333	1,729	592	2,321
Cierre de minas	85	51	136	23	159
	<u>18,328</u>	<u>21,787</u>	<u>40,115</u>	<u>11,654</u>	<u>51,769</u>
Costo neto	<u>25,004</u>		<u>17,277</u>		<u>12,893</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto

(a) La Compañía reconoce los efectos de las diferencias temporales entre la base contable y la base imponible. A continuación se presenta la composición del rubro, según las partidas que lo originaron:

	Al 1° de enero de 2013 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados integrales US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados integrales US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Activo diferido por impuestos a las ganancias					
Diferencias en tasas de depreciación y amortización	6,064	7,011	13,075	843	13,918
Provisión por cierre de unidad minera, neto	1,068	(248)	820	40	860
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	958	(536)	422	113	535
Efecto por traslación a U.S. dólares	3,064	(3,064)	-	-	-
Amortización de costos de exploración	699	(266)	433	(433)	-
Derivado implícito por venta de barras doré	174	(109)	65	(65)	-
Otros menores	247	1	248	4	252
Activo diferido total	<u>12,274</u>	<u>2,789</u>	<u>15,063</u>	<u>502</u>	<u>15,565</u>
Pasivo diferido por impuestos a las ganancias					
Efecto por traslación a U.S. dólares	-	(587)	(587)	(1,917)	(2,504)
Diferencias en tasas de amortización de costos de desarrollo	(862)	268	(594)	(1,262)	(1,856)
Amortización de costos de exploración	-	-	-	(636)	(636)
Derivado implícito por venta de barras doré	-	-	-	(66)	(66)
Pasivo diferido total	<u>(862)</u>	<u>(319)</u>	<u>(1,181)</u>	<u>(3,881)</u>	<u>(5,062)</u>
Activo diferido, neto	<u>11,412</u>	<u>2,470</u>	<u>13,882</u>	<u>(3,379)</u>	<u>10,503</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Las porciones corriente y diferida de las provisiones por impuestos a las ganancias mostradas en el estado de resultados integrales por los años 2014 y 2013 están conformadas como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(25,843)	(29,755)
Diferido	<u>(3,379)</u>	<u>2,470</u>
	(29,222)	(27,285)
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería		
Corriente	<u>(6,867)</u>	<u>(6,871)</u>
Total impuestos a las ganancias	<u>(36,089)</u>	<u>(34,156)</u>

- (c) A continuación se presenta la reconciliación entre el gasto por impuestos a las ganancias y la utilidad multiplicada por la tasa de impuestos a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	<u>87,497</u>	<u>81,151</u>
Gasto teórico por impuesto a las ganancias	26,249	24,345
Partidas permanentes y otras:		
Efecto por cambio de tasa del impuesto a las ganancias	1,768	-
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	1,982	(2,061)
Efecto por traslación a U.S. dólares	(1,917)	3,064
Gastos no deducibles para efectos tributarios	1,607	2,571
Otras partidas permanentes	<u>(467)</u>	<u>(634)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	29,222	27,285
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	<u>6,867</u>	<u>6,871</u>
Total impuestos a las ganancias	<u>36,089</u>	<u>34,156</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Cuentas por pagar comerciales y diversas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Cuentas por pagar comerciales	<u>26,354</u>	<u>16,050</u>
Cuentas por pagar diversas		
Regalías mineras por pagar al Estado Peruano	1,911	1,408
Tributos por pagar	926	954
Entidades relacionadas, nota 19(b)	921	33,331
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	377	363
Otros menores	<u>41</u>	<u>61</u>
	<u>4,176</u>	<u>36,117</u>
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>30,530</u>	<u>52,167</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	30,530	47,449
Porción no corriente	<u>-</u>	<u>4,718</u>
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>30,530</u>	<u>52,167</u>

13. Provisiones

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

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Provisión por cierre de unidad minera (b)	15,521	10,183
Participación de los trabajadores (c)	4,881	5,791
Participación del directorio	140	140
Provisión por contingencias ambientales	95	86
Provisión por litigios	<u>26</u>	<u>-</u>
Total provisiones	<u>20,663</u>	<u>16,200</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	7,118	7,062
Porción no corriente	<u>13,545</u>	<u>9,138</u>
Total provisiones	<u>20,663</u>	<u>16,200</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Provisión por cierre de unidad minera -

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por cierre de unidad minera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	10,183	12,385
Cambios en los estimados por cierre de mina	6,544	1,422
Actualización del valor presente de la provisión	238	525
Desembolsos	<u>(1,444)</u>	<u>(4,149)</u>
Saldo final	<u>15,521</u>	<u>10,183</u>

La provisión por cierre de unidad minera representa el valor presente de los costos de remediación que se esperan incurrir entre los años 2015 y 2032. El estimado de los costos de remediación de cierre de unidad minera de las labores en operación se basa en estudios preparados por asesores independientes, los mismos que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. Estos estudios fueron aprobados por el Ministerio de Energía y Minas el 24 de mayo de 2011, año en que se realizó el registro de la provisión de cierre de unidad minera en los estados financieros de la Compañía.

La provisión por cierre de unidad minera corresponde principalmente a actividades que deberán ser llevadas a cabo con el propósito de restaurar aquellas zonas que han sido afectadas por las actividades de explotación y/o exploración. Los principales trabajos a ser ejecutados corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. El presupuesto de cierre de unidad minera es revisado de manera periódica con el propósito de tomar en cuenta cualquier cambio significativo que se hubiera producido en alguno de los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el período en el que serán efectuados los desembolsos dependerá de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor futuro de la provisión por cierre de unidad minera es de US\$19,222,000, el cual ha sido descontado utilizando la tasa curva cupón cero Global Soberana que va en un rango de 0.91 al 4.61 por ciento en un período de 1 a 18 años, resultando en un pasivo actualizado de US\$15,521,000 (US\$10,183,000 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.

La Compañía ha constituido cartas fianza a favor del Ministerio de Energía y Minas por US\$15,712,000 al 31 de diciembre de 2014 (US\$11,070,000 al 31 de diciembre de 2013) como garantía del plan de cierre de su unidad minera.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Participación de los trabajadores -

El Decreto Legislativo N° 892, emitido en el año 1996, regula los derechos de los trabajadores a participar en las ganancias de las compañías que realicen actividades generadoras de rentas de tercera categoría, y obliga a las compañías domiciliadas en el Perú a registrar y pagar a los trabajadores una participación generada por las compañías para las cuales trabajan.

La participación de los trabajadores se registra como costo de producción o gasto de administración, dependiendo de la relación o función de los trabajadores dentro de la Compañía.

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por participación de los trabajadores:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	5,791	11,199
Pagos	(8,438)	(14,076)
Provisión del año	<u>7,528</u>	<u>8,668</u>
Saldo final	<u>4,881</u>	<u>5,791</u>

14. Patrimonio neto

(a) Capital emitido -

Conformado por acciones comunes con derecho a voto de un valor nominal de S/.1 por acción que representa el 100 por ciento de su capital emitido. A continuación se detalla la composición del capital emitido al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

Número de acciones	Valor nominal S/.(000)	Resultado por exposición a la inflación S/.(000)	Capital emitido S/.(000)	Capital emitido US\$(000)
<u>48,194</u>	<u>48</u>	<u>13</u>	<u>61</u>	<u>18</u>

(b) Capital adicional -

El importe de US\$12,954,000 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, correspondía a la deuda que mantenía la Compañía con sus accionistas y que fue capitalizada en el año 2002.

(c) Aportes por capitalizar -

El 18 de octubre de 2010, la Junta General de Accionistas aprobó el programa de desarrollo y financiamiento del proyecto Tantahuatay; el presupuesto total del proyecto se estimó en US\$110,000,000 y la estructura del financiamiento acordada por los accionistas fue: 30 por ciento considerado como aporte de capital y el 70 por ciento restante como préstamos de accionistas.

Los aportes realizados por los accionistas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, ascienden a US\$25,472,000.

Notas a los estados financieros (continuación)

Teniendo en cuenta que los aportes por capitalizar recibidos de los accionistas son instrumentos que no incorporan alguna obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero, y que se espera que sean liquidados a través de la emisión de acciones de la Compañía, dichos aportes se presentan como un instrumento de patrimonio.

(d) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados en los años 2014 y 2013:

Junta / Sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción US\$
Dividendos 2014:			
Junta de Accionistas	20 de marzo	5,929	123
Sesión de Directorio	21 de mayo	5,149	107
Sesión de Directorio	21 de agosto	6,198	129
Sesión de Directorio	24 de noviembre	<u>15,000</u>	311
		<u>32,276</u>	
Dividendos 2013:			
Sesión de Directorio	12 de marzo	9,231	192
Junta de Accionistas	30 de abril	8,388	174
Sesión de Directorio	07 de agosto	1,776	37
Sesión de Directorio	28 de octubre	<u>5,054</u>	105
		<u>24,449</u>	

15. Situación tributaria

(a) Marco tributario actual -

La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014, la tasa del impuesto a las ganancias es 30 por ciento sobre la utilidad gravable y las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están afectos a pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

Mediante Ley N° 30296 publicada el 31 de diciembre de 2014, se introdujeron ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, vigentes a partir del 1 de enero de 2015. Las más relevantes se presentan a continuación:

- Se establece una reducción gradual de la tasa del impuesto a las ganancias empresarial de 30% a 28% en los años 2015 y 2016; a 27% en los años 2017 y 2018; y a 26% en el año 2019 y futuros.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Se prevé un incremento progresivo en la tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1% a 6.8% en los años 2015 y 2016; a 8.0% en los años 2017 y 2018; y a 9.3% en el año 2019 y futuros. Estas tasas serán de aplicación a la distribución de utilidades que se adopten o se pongan a disposición en efectivo o en especie, lo que ocurra primero, a partir del 1 de enero de 2015.
- Se ha establecido que a los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014 y que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades, se les aplicará la tasa de 4.1%.

(b) Años abiertos a revisión fiscal -

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los años 2011 a 2014 e impuesto general a las ventas de los períodos diciembre 2010 a diciembre 2014 están pendientes de fiscalización por parte de las autoridades tributarias, excepto la declaración del impuesto a las ganancias del ejercicio 2011 que a la fecha de emisión del presente informe está siendo fiscalizada por la Administración Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales, sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

La Compañía goza del beneficio de recuperación del impuesto general a las ventas en relación con las exportaciones que realiza. En este sentido el impuesto pagado en las adquisiciones puede ser aplicado contra el impuesto resultante de sus ventas en el país u otros tributos o solicitar su devolución mediante notas de crédito negociables o cheques no negociables. El saldo a favor por exportación es determinado de acuerdo al procedimiento establecido en el numeral 6 del artículo 34° de la Ley de IGV y el numeral 3 del artículo 9° del Reglamento de la Ley de IGV.

(c) Precios de transferencia -

Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, los precios y montos de las contraprestaciones que se hubieran acordado en transacciones entre partes vinculadas o que se realicen desde, hacia o a través de países de baja o nula imposición, deben contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación (regla de precios de transferencia). La Administración Tributaria está facultada de solicitar esta información a la Compañía. 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 estas normas, no surgirán contingencias de importancia al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Ventas netas

- (a) Los ingresos de la Compañía resultan básicamente de las ventas de barras doré con contenido fino de oro y plata. El siguiente cuadro presenta las ventas netas a su único cliente por tipo de producto:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas por producto		
Oro	179,179	194,826
Plata	<u>13,769</u>	<u>16,031</u>
	192,948	210,857
Liquidaciones de períodos anteriores	(478)	(1,056)
Derivado implícito por venta de barras doré (b)	454	529
Deducciones comerciales	<u>(555)</u>	<u>(694)</u>
	<u>192,369</u>	<u>209,636</u>

- (b) Derivado implícito por venta de barras doré -

Las ventas de barras doré de la Compañía están basadas en contratos comerciales, según los cuales, se asigna un valor provisional a las ventas que deben ser ajustadas a una cotización final futura. El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que debe ser separado del contrato. Los contratos comerciales están pactados a precios de mercado (London Metal Exchange). El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto, los cambios en el valor razonable se registran como un ajuste a las ventas netas corrientes.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial de productos terminados y en proceso	18,271	12,841
Costo de producción		
Depreciación y amortización	30,616	42,500
Servicios prestados por contratistas	19,457	20,535
Consumo de materiales y suministros	12,459	11,917
Costos de exploración en áreas operativas	7,270	16,760
Servicios diversos	7,249	10,595
Participación de los trabajadores	6,738	7,754
Gastos de personal	5,912	6,548
Seguros	2,770	3,534
Alquileres	2,237	2,496
Electricidad y agua	1,845	1,659
Seguridad	1,532	1,674
Derechos de vigencia	243	248
Transporte	110	692
Otros costos de producción	2,275	2,843
Total costo de producción del año	<u>100,713</u>	<u>129,755</u>
Saldo final de productos terminados y en proceso	<u>(18,335)</u>	<u>(18,271)</u>
Total costo de ventas	<u>100,649</u>	<u>124,325</u>

18. Gastos financieros

Corresponden principalmente a los intereses generados por los préstamos de sus accionistas que han sido reconocidos en los resultados del año de acuerdo al siguiente detalle:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Southern Perú Copper Corporation - Sucursal del Perú	155	945
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	141	856
Otros	49	59
	<u>345</u>	<u>1,860</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Transacciones con entidades relacionadas

- (a) Durante los años 2014 y 2013, la Compañía realizó las siguientes transacciones con sus entidades relacionadas:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Gastos por servicios de gerencia y administración de		
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.:	1,224	2,020
Gastos por servicios de gerencia de proyectos de		
Buenaventura Ingenieros S.A.:	648	683
Gastos por servicio de transmisión eléctrica de Consorcio		
Energético de Huancavelica S.A.:	499	1,029
Gastos por servicio de transmisión eléctrica de Empresa de		
Generación Huanza S.A.:	232	-
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo a		
Procesadora Industrial Río Seco S.A.	468	-

- (b) Como resultado de las transacciones antes indicadas y otras menores, la Compañía mantiene las siguientes cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas:

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales		
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	757	758
Procesadora Industrial Río Seco S.A.	552	-
Minera La Zanja S.R.L.	102	16
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	1	24
	<u>1,412</u>	<u>798</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	1,229	341
Porción no corriente	183	457
	<u>1,412</u>	<u>798</u>
Cuentas por pagar diversas		
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	331	337
Empresa de Generación Huanza S.A.	252	-
Buenaventura Ingenieros S.A.	194	93
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	134	113
Minera La Zanja S.R.L.	10	-
Préstamos de accionistas (c)	-	32,718
Southern Perú Copper Corporation - Sucursal del Perú	-	50
Minera Yanacocha S.R.L.	-	20
	<u>921</u>	<u>33,331</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	921	28,613
Porción no corriente	-	4,718
	<u>921</u>	<u>33,331</u>

- (c) Al 31 de diciembre de 2014, se encuentran cancelados los préstamos a los accionistas, los cuales generaban un interés calculado con una tasa LIBOR a 6 meses más 3 por ciento (US\$32,718,000 al 31 de diciembre de 2013).
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, directores, funcionarios y empleados de la Compañía han efectuado, directa e indirectamente, transacciones financieras con ciertas entidades relacionadas. Al 31 de diciembre de 2014, los préstamos a empleados, directores y personal clave ascienden a US\$12,000, los cuales son pagados mensualmente y no devengan tasas de interés de mercado (US\$7,000 al 31 de diciembre de 2013).

No existen préstamos otorgados a directores y personal clave de la Compañía garantizados con acciones de la Compañía o de otras entidades relacionadas a la Compañía.

- (e) La remuneración del personal clave de la Compañía (incluyendo el impuesto a las ganancias asumido por la Compañía) ascendió a US\$194,000 y US\$249,000, durante los años 2014 y 2013, respectivamente.

20. Compromisos y contingencias

Contingencias -

La Compañía tiene diversos procesos laborales, tributarios y legales relacionados con sus operaciones, los cuales son llevados por sus asesores legales internos y externos. Al 31 de diciembre de 2014, los principales procesos se refieren a contingencias laborales, y multas medioambientales y de seguridad que ascienden a S/.7,018,000, S/.206,000 y S/.77,000, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, los importes relacionados a dichos procesos no eran significativos.

Medio ambiente -

Las actividades de exploración y explotación de la Compañía están sujetas a normas de protección del medio ambiente.

La Ley N° 28090 regula 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, así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes que aseguren el cumplimiento de las inversiones que comprende, con sujeción a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente.

La Ley N° 28271, ley que regula los pasivos ambientales de la actividad minera, tiene como objetivos regular la identificación de los pasivos ambientales de la actividad minera y el financiamiento para la remediación de las áreas afectadas. De acuerdo a esta norma, un pasivo ambiental corresponde al impacto ocasionado en el medio ambiente por operaciones mineras abandonadas o inactivas.

En cumplimiento de las leyes antes mencionadas, el Ministerio de Energía y Minas aprobó los PAMA presentados por la Compañía para su unidad minera y proyectos de exploración. Asimismo, la Compañía realiza revisiones a los planes inicialmente presentados, los cuales son enviados al Ministerio de Energía y Minas para su aprobación respectiva.

La Compañía considera que la provisión por cierre de unidad minera registrada al 31 de diciembre de 2014 es suficiente para cumplir con la regulación de medio ambiente vigente en el Perú, ver detalle en la nota 13(b).

21. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Los principales pasivos financieros de la Compañía comprenden las cuentas por pagar comerciales y diversas. El principal propósito de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía y proporcionar garantías para soportar sus operaciones. Por otro lado, la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales y diversas, así como efectivo que surgen directamente de sus operaciones.

La Compañía está expuesta a riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Gerencia de la Compañía supervisa la gestión de estos riesgos. Se apoya en un comité de riesgos financieros que aconseja sobre los riesgos financieros y sobre la gestión más adecuada de los mismos para la Compañía. El comité de riesgos financieros proporciona garantías a la Gerencia de que las actividades de la Compañía sobre riesgos financieros están controladas con políticas y procedimientos adecuados y de que los riesgos financieros están identificados, valorados y gestionados de acuerdo con las políticas y objetivos de riesgos de la Compañía. Todas las actividades con derivados para la gestión del riesgo son realizadas por especialistas internos que tienen las aptitudes, experiencia y grado de supervisión adecuados.

No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos de gestión de riesgos financieros durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

El Directorio revisa y aprueba las políticas para administrar cada uno de estos riesgos financieros, los cuales están descritos a detalle a continuación:

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de caja de un instrumento financiero fluctúe a consecuencia de los cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, el riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgo: riesgo de tipo de cambio, riesgo en las variaciones de los precios de los minerales y otros riesgos de precios, tal como el riesgo de precio de una acción. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen, principalmente, a los derivados implícitos por venta de barras doré.

Notas a los estados financieros (continuación)

El análisis de sensibilidad en esta sección está relacionado a la posición al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y ha sido preparado considerando que la proporción de los instrumentos financieros en moneda extranjera se mantiene constante.

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a variaciones en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a este riesgo surge principalmente por las actividades operativas denominadas en Nuevos Soles. La Compañía mitiga el efecto de la exposición al tipo de cambio mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional. La Gerencia mantiene montos menores en nuevos soles cuyo destino es cubrir sus necesidades en esta moneda (principalmente: impuestos y remuneraciones).

A continuación se muestra los efectos en la utilidad antes de impuestos a las ganancias de una variación razonable en los tipos de cambio de moneda extranjera, manteniendo constantes todas las demás variables:

	Aumento / disminución por tipo de cambio	Efecto en la utilidad antes de impuestos a las ganancias US\$(000)
2014		
Tipo de cambio	+10%	549
Tipo de cambio	- 10%	(549)
2013		
Tipo de cambio	+10%	751
Tipo de cambio	- 10%	(751)

(a.2) Riesgo de precios de los minerales

La cotización internacional de los precios de los minerales tiene un impacto material en el resultado de las operaciones de la Compañía. La cotización de los minerales comercializados por la Compañía ha fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control de la Compañía. La Compañía administra su riesgo de precio principalmente a través del uso de compromisos de venta dentro de los contratos con clientes.

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito se origina en la incapacidad de los deudores de cumplir con sus obligaciones. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito como resultado de sus actividades operativas (principalmente cuentas por cobrar) y de sus actividades de financiamiento, incluyendo depósitos en bancos y otros instrumentos financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones del mercado en el cual desarrolla sus actividades, para lo cual, utiliza informes de clasificación de riesgos para sus operaciones comerciales y de crédito.

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago, importe que se hace efectivo en los días siguientes a su vencimiento. Las ventas de la Compañía son realizadas a un cliente del exterior de reconocido prestigio internacional. La Compañía realiza una evaluación del deterioro de las deudas sobre una base individual.

El riesgo de crédito es limitado al valor contable de los activos financieros a la fecha del estado de situación financiera, el mismo que consiste principalmente en: efectivo y equivalentes de efectivo, y cuentas por cobrar comerciales y diversas.

(c) **Riesgo de liquidez -**

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo y cuenta con la capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden.

La Compañía controla permanentemente sus reservas de liquidez basada en proyecciones del flujo de caja.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su anticuamiento, basado en pagos contractuales no descontados:

	Menos de 3 meses US\$(000)	Más de 3 meses pero menos de 6 meses US\$(000)	Más de 6 meses pero menos de 12 meses US\$(000)	Más de 12 meses US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2014				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>27,693</u>	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2013				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>45,087</u>	-	-	<u>4,718</u>

(d) **Gestión de capital -**

Para propósitos de la gestión de capital de la Compañía, el capital está referido a todas las cuentas del patrimonio neto. El objetivo de la gestión de capital es maximizar el valor para los accionistas.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Compañía es financiar todos sus proyectos de corto y largo plazo con sus propios recursos operativos. Para mantener o adecuar la estructura de capital, la Compañía puede modificar la política de pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones.

22. Valor razonable

A continuación se muestra un resumen de los activos y pasivos de la Compañía que se presentan al valor razonable según la jerarquía de medición

	Medición al valor razonable usando:			Total US\$(000)
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)	
Al 31 de diciembre de 2014				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Derivado implícito por venta de barras				
doré, neto	236	-	236	-
Al 31 de diciembre de 2013				
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Derivado implícito por venta de barras				
doré, neto	218	-	218	-

Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, cuentas por pagar comerciales y diversas, y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Asimismo, los derivados se registran al valor razonable por lo que no existen diferencias a divulgar.

El valor razonable de los derivados implícitos es determinado usando técnicas de valuación en base a información directamente observable en el mercado (cotizaciones futuras de metales).

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

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

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

Nº 45939

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

**PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA**

MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

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

31/03/2016

Lima,

21 de Marzo de 2015

Elsa R. Ugarte V.

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:

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