

COMPAÑÍA MINERA ALPAMARCA S.A.C.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

JUNTAMENTE 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 ALPAMARCA S.A.C.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados

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
COMPAÑÍA MINERA ALPAMARCA S.A.C.

Hemos auditado los estados financieros de **COMPAÑÍA MINERA ALPAMARCA S.A.C.** (subsidiaria de Empresa Minera Paragsha S.A.C.) que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas, adjuntas de la 1 a la 32.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y de control interno que la Gerencia concluye que es necesario, para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones importantes, ya sea como fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos de Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

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

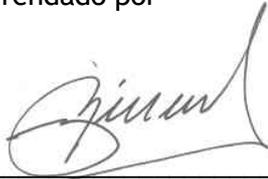
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

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

Lima, Perú
19 de febrero de 2015

Refrendado por



(Socio)

Luis Pierrend Castillo
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula N° 01-03823



COMPAÑÍA MINERA ALPAMARCA S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo	5	5,146	417	Obligaciones financieras	13	404	203
Cuentas por cobrar comerciales	6	677	-	Cuentas por pagar comerciales	14	15,385	29,078
Cuentas por cobrar a relacionadas	10	35,344	8,127	Cuentas por pagar a la principal y relacionadas	10	310,724	216,767
Otras cuentas por cobrar	7	44,969	59,608	Otras cuentas por pagar	16	3,339	1,483
Otros activos financieros	8	15	-	Otros Pasivos financieros	8	33	-
Inventarios	9	10,910	5,593			-----	-----
		-----	-----	Total pasivo corriente		329,885	247,531
Total activo corriente		97,061	73,745			-----	-----
		-----	-----	PASIVO NO CORRIENTE			
				Obligaciones financieras a largo plazo	13	510	359
				Pasivo por impuesto a la renta diferido	15 (b)	17,176	12,827
				Provisión por cierre de mina		3,115	-
						-----	-----
				Total pasivo no corriente		20,801	13,186
						-----	-----
				Total pasivo		350,686	260,717
						-----	-----
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	17		
Inversiones en acciones		22	22	Capital social		6	6
Propiedades, planta y equipo, neto	11	152,023	112,159	Reserva legal		1	1
Derechos y concesiones mineras, costos de exploración y desarrollo, neto	12	90,596	78,152	Resultados acumulados		4,316	3,427
Activo por impuesto a la renta diferido	15 (a)	15,307	73			-----	-----
		-----	-----	Total patrimonio neto		4,323	3,434
Total activo no corriente		257,948	190,406			-----	-----
		-----	-----	Total pasivo y patrimonio neto		355,009	264,151
Total activo		355,009	264,151			-----	-----
		=====	=====			=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

COMPAÑÍA MINERA ALPAMARCA S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
VENTAS	20	46,228	36,834
COSTO DE VENTAS	21	(43,892)	-
		-----	-----
Utilidad bruta		2,336	36,834
		-----	-----
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES:			
Gastos administrativos	22	(1,649)	-
Gastos ventas	23	(1,083)	-
Otros ingresos	24	5,714	3,898
Otros gastos	24	(5,620)	(3,858)
		-----	-----
		(2,638)	40
		-----	-----
(Pérdida) utilidad de operación		(302)	36,874
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS:			
Ingresos	25	3,604	16
Gastos	25	(11,726)	-
		-----	-----
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(8,424)	36,890
IMPUESTO A LA RENTA	15 (a)	8,944	(8,829)
		-----	-----
Utilidad neta		520	28,061
		=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

COMPAÑÍA MINERA ALPAMARCA S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta		520	28,061
		-----	-----
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Partidas que no van hacer reclasificadas a resultados:			
Efecto de conversión		-	2,146
Actualización de la tasa del impuesto a la renta diferido		369	-
		-----	-----
		369	2,146
		-----	-----
Total de resultados integrales		889	30,207
		===	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

COMPAÑÍA MINERA ALPAMARCA S.A.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>NÚMERO DE ACCIONES</u>	<u>CAPITAL SOCIAL US\$(000)</u>	<u>RESERVA LEGAL US\$(000)</u>	<u>RESULTADOS NO REALIZADOS US\$(000)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS US\$(000)</u>	<u>TOTAL US\$(000)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	200	6	1	7,482	1,281	8,770
Variación neta de la ganancia no realizada por instrumentos financieros derivados	-	-	-	(7,482)	-	(7,482)
Utilidad neta	-	-	-	-	28,061	28,061
Adelanto de dividendos	-	-	-	-	(28,061)	(28,061)
Efecto de conversión	-	-	-	-	2,146	2,146
	----	---	---	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2013	200	6	1	-	3,427	3,434
Utilidad neta	-	-	-	-	520	520
Actualización de la tasa del impuesto a la renta diferido	-	-	-	-	369	369
	----	---	---	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2014	200	6	1	-	4,316	4,323
	===	==	==	=====	=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

COMPAÑÍA MINERA ALPAMARCA S.A.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	520	28,061
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación y amortización	17,798	511
Efecto de conversión	-	2,146
Variación neta de la ganancia no realizada por Instrumentos financieros derivados	-	(7,482)
Impuesto a la renta diferido	1,868	5,428
Disminución (aumento) de activos de operación		
Otras cuentas por cobrar	13,963	(36,183)
Otros activos financieros	(15)	10,690
Inventarios	(5,317)	(1,650)
Aumento (disminución) de pasivos de operación		
Cuentas por pagar comerciales	(13,693)	16,395
Otras cuentas por pagar	(10,496)	933
	-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	4,628	18,849
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento de cuentas por cobrar a relacionadas	(27,217)	(7,715)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(51,789)	(96,549)
Desembolsos por adquisición de derechos y concesiones mineras, costos de exploración y desarrollo	(15,202)	(33,436)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(94,208)	(137,700)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de cuentas por pagar a la principal y relacionadas	93,957	117,478
Aumento de obligaciones financieras	352	562
	-----	-----
AUMENTO DEL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	94,309	118,040
	-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	4,729	(811)
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	417	1,228
	-----	-----
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	5,146	417
	=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

COMPAÑÍA MINERA ALPAMARCA S.A.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

(a) Identificación

Compañía Minera Alpamarca S.A.C. (en adelante “la Compañía”) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 3 de noviembre de 2006.

Su domicilio legal así como las oficinas administrativas se encuentran en Av. Manuel Olgúin N° 375, Santiago de Surco, Lima.

La Compañía es subsidiaria de Empresa Minera Paragsha S.A.C., quien posee el 99.99% de las acciones de la Compañía. La Empresa Minera Paragsha S.A.C es a su vez subsidiaria de Volcan Compañía Minera S.A.A.

(b) Actividad económica

La Compañía se dedica por cuenta propia, a la exploración y explotación minerales, así como a la concentración, tratamiento y comercialización de minerales polimetálicos. La Compañía explora y explota los minerales de las concesiones mineras que forman parte de sus Unidades Económicas Administrativas “Alpamarca” y “Pallanga” y los procesa en su Concesión de Beneficio Alpamarca.

La Gerencia de Volcán Compañía Minera S.A.A., administra y dirige todas las operaciones de la Compañía.

Durante el año 2014 la Compañía no tuvo operaciones, ya que decidió reorientar sus actividades mineras, a la nueva Unidad Alpamarca - Río Pallanga. La Compañía reinicia sus actividades de operación a partir del mes de abril del 2014 habiendo invertido en campamento, relaveras, planta concentradora y desarrollo de mina.

La Compañía realiza actividades con la principal y relacionadas referidas a venta de suministros, servicios de asesoría gerencial y de personal y obtener y otorgar préstamos que se reflejan en cuentas del estado de situación financiera y del estado de resultados integrales.

(c) Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 20 de marzo de 2014. Los correspondientes al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 11 de febrero de 2015 y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros consolidados adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2015.

2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES
QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

Los principales principios contables adoptados por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros adjuntos han sido aplicados en forma consistente por los años presentados y son los siguientes:

2.1. Bases de preparación

Declaración de Cumplimiento -

Los estados financieros adjuntos se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Responsabilidad de información -

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidos por el IASB.

Bases de medición -

Los estados financieros han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares estadounidenses, todos los valores han sido redondeados a miles, excepto cuando se indica lo contrario.

2.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros siguiendo las NIIF requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. Cualquier diferencia entre tales estimaciones y los montos reales posteriores, será registrada en los resultados del año en que ocurra. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Los estimados significativos considerados por la Gerencia en la preparación de los estados financieros son:

(a) Determinación de reservas y recursos minerales

La Compañía calcula sus reservas utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales.

Las reservas representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económica y legalmente extraídas de las concesiones mineras de la Compañía. Los recursos representan las cantidades de mineral medido e indicado que tiene un menor grado de certeza y que es determinado en base a los bloques de las reservas adyacentes y/o a sondajes diamantinos. El proceso de estimar las cantidades de reservas y recursos es complejo y requiere tomar 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 debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración.

Los cambios en las estimaciones de reservas y recursos podrían afectar otras estimaciones contables principalmente la vida útil de las unidades mineras la cual influye en la depreciación de los inmuebles, maquinaria y equipo directamente vinculados con la actividad minera, la amortización de los costos de exploración y desarrollo y la evaluación de la recuperabilidad del activo diferido y del período de amortización de las concesiones mineras.

(b) Moneda funcional (Nota 2.4 (a))

La Compañía ha considerado que su moneda funcional y de presentación es el dólar estadounidense, por cuanto refleja la esencia económica de los acontecimientos y las circunstancias pertinentes de sus principales operaciones y transacciones, las cuales son establecidas y liquidadas principalmente en dólares estadounidenses.

(c) Método de unidades de producción (Nota 11 y 12)

Las reservas probadas y probables, así como los recursos medidos e indicados son utilizados al momento de determinar la depreciación y amortización de activos específicos de la mina. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización proporcionales al desgaste de la vida remanente estimada de la producción de la mina. Cada vida útil, es evaluada anualmente en base a: i) las limitaciones físicas del activo, y ii) a nuevas evaluaciones de las reservas económicamente viables. Estos cálculos requieren el uso de estimados y supuestos, los cuales incluyen el importe de reservas estimadas y los estimados de los desembolsos de capital futuro. Los cambios en los métodos de unidades de producción adoptados por la Compañía son registrados prospectivamente.

(d) Costos de exploración y desarrollo (Nota 12)

La aplicación de la política de la Compañía para los costos de exploración y desarrollo, requiere del juicio de la Gerencia para determinar si es probable que ingresen a la Compañía beneficios económicos producto de fases exploratorias futuras. La determinación de las reservas y recursos minerales es un proceso de estimación complejo que involucra niveles de incertidumbre dependiendo de subclasificaciones y éstos estimados afectan directamente la clasificación entre costo de exploración y desarrollo y el periodo de amortización. Esta política requiere que la Gerencia de la Compañía realice ciertos estimados y supuestos acerca de eventos futuros y circunstancias específicas para determinar si es económicamente viable el acceso, extracción, procesamiento y venta de mineral. Los estimados y supuestos pueden cambiar si se tiene nueva información disponible. Por lo que en caso se cuente con información disponible que de indicios sobre la no recuperabilidad de ciertos desembolsos que hayan sido capitalizados como costos de exploración y desarrollo, éstos deben ser cargados a los resultados del año en que se conozca la nueva información disponible.

(e) Deterioro de activos no financieros (Nota 11 y 12)

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso y es determinado, para cada activo individual (unidad generadora de efectivo), a menos que el activo no genere flujos de caja que sean claramente independientes de otros activos o grupos de activos. Esta evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como precios de mineral a largo plazo, tasas de descuento, costos de operación, entre otros.

Una unidad generadora de efectivo es el grupo identificable de activos más pequeño, denominado unidad minera, cuyo uso continuo genera entradas de efectivo independientes de los flujos de efectivo generados por otros activos o grupos de activos. Para determinar las unidades generadoras de efectivo, la Compañía ha considerado si existe un mercado activo para los minerales y metales producidos por una unidad minera.

Cuando el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido al importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

La pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales en la categoría de gastos operativos. La pérdida por deterioro reconocida en años anteriores se extorna si se produce un cambio en los estimados que se utilizaron en la última oportunidad en que se reconoció una pérdida por deterioro. La reversión no puede exceder el valor en libros que habría resultado, neto de la depreciación, en caso no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en el estado de resultados.

(f) Contingencias (Nota 28)

Las contingencias son activos o pasivos que surgen a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir sucesos futuros que no están enteramente bajo el control de la Compañía.

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

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revelan en notas a los estados financieros.

(g) Valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 18)

El valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera que no surjan de mercados activos, se determina mediante la utilización de técnicas de valoración que incluyen el modelo de flujos de efectivo descontados. Cuando es posible, los datos de los que se nutren estos modelos se toman de mercados observables, pero cuando no es así, se requiere un grado de juicio discrecional para establecer los valores razonables. Estos juicios incluyen las consideraciones de datos tales como el riesgo de

liquidez, el riesgo crediticio y la volatilidad. Los cambios en los supuestos relativos a estos factores pueden afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

(h) Fecha de inicio de la producción

La Compañía evalúa la situación de cada mina en desarrollo para determinar cuándo inicia la etapa de producción. Los criterios usados para evaluar la fecha de inicio se determinan en base a la naturaleza de cada proyecto minero, la complejidad de una planta correspondiente y su ubicación. La Compañía considera diferentes criterios relevantes para evaluar cuando la mina está sustancialmente completa y lista para su uso planificado. Algunos de estos criterios incluyen, pero no se limitan a:

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

Cuando un proyecto de desarrollo de una mina pasa a la etapa de producción, cesa la capitalización de ciertos costos y se consideran como inventario o gastos, excepto en el caso de costos que califican para su capitalización (adiciones o mejoras de activos mineros), explotación de mina subterránea o explotación de reservas explotables. También es en este momento en que se inicia la depreciación o amortización.

(i) Inventarios (Nota 9)

La prueba del valor neto de realización es efectuada anualmente y representa el precio de venta futuro basado en los precios de venta de metales a la fecha de reporte, menos el costo estimado de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta. La Gerencia adicionalmente considera que el valor del dinero en el tiempo reduce el valor neto de realización.

Los inventarios de mineral son medidos por estimación del número de toneladas adicionadas y removidas. La ley de cabeza es calculada en base a mediciones de ensayo, y el porcentaje de recuperabilidad en base al método de procesamiento esperado.

Las toneladas de concentrado son verificadas con conteos periódicos.

(j) Jerarquía del valor razonable (Nota 18)

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera no pueden ser derivados de mercados activos, su valor razonable es determinado usando técnicas de valuación las cuales incluyen el modelos de descuento de flujos de efectivo. Los datos de estos modelos son tomados de mercados observables de ser posible, pero cuando no sea factible, un grado de juicio es requerido al momento de determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de los riesgos de liquidez, de crédito y de volatilidad. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pueden afectar los valores razonables de los instrumentos financieros registrados.

2.3 Las normas que entraron en vigencia para el 2014 se enumeran a continuación y se adoptaron, pero ninguna de ellas tuvo efecto importante en los estados financieros.

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados

1.	Entidades de Inversión (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)
Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 Emitidas: Octubre de 2012	La modificación introduce una excepción al principio de que todas las subsidiarias requieren estar consolidadas.
	Las modificaciones definen a una entidad de inversión y requieren que una empresa matriz, - que es la entidad de inversión -, mida sus inversiones en subsidiarias específicas a valor razonable con cambios en resultados, tanto en sus estados financieros consolidados, como en sus estados financieros separados. Asimismo, introducen requisitos de declaración aplicables a las entidades de inversión comprendidas en la NIIF 12 y modifican la NIC 27.

NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

2.	Compensación de Activos Financieros con Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32)
Modificaciones a la NIC 32 Emitidas: Diciembre de 2011	La modificación aclara los requisitos contables aplicables a la compensación de instrumentos financieros.
	La NIC 32, Párrafo 42, que permanece sin variación, requiere que una entidad compense los activos financieros con los pasivos financieros cuando tenga un derecho legalmente exigible de compensar los montos reconocidos y se proponga, o bien liquidar en términos netos, o realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea. Sin embargo, los nuevos lineamientos en la NIC 32 AG38B aclara que el derecho a compensar: a) no debe estar condicionado a un hecho futuro; y b) debe ser legalmente exigible en todas las circunstancias siguientes: (i) El curso normal de los negocios; (ii) Un caso de incumplimiento; y (iii) Un evento de insolvencia o quiebra de la entidad y de todas las contrapartes.

NIC 36 Deterioro de Activos

3.	Declaraciones de Montos Recuperables aplicables a Activos No Financieros (Modificaciones a la NIC 36)
Modificaciones a la NIC 36 Emitidas: Mayo de 2013	Revelación - Monto recuperable de un activo (o Unidad Generadora de Efectivo - UGE) El Párrafo 134(c) de la NIC 36 actualmente requiere que el importe recuperable de un activo (o UGE) sea declarado (en caso que su valor en libros sea significativo) con independencia de si, durante el ejercicio, se ha registrado o revertido un deterioro con relación a dicho activo o (UGE).
	En virtud de las modificaciones, se ha eliminado este requisito del Párrafo 134(c) de la NIC 36. Como resultado de ello, el monto recuperable de un activo (o UGE) requiere divulgarse sólo donde resulte aplicable el Párrafo 130(e) de la NIC 36, constituyendo ejercicios en los que o bien se ha registrado o revertido un deterioro con respecto a ese activo (o UGE).

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

4.	Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas (Modificaciones a la NIC 39)
Modificaciones a la NIC 39 Emitidas: Junio de 2013	Las modificaciones introducen una excepción de alcance limitado que permitiría la continuación de la contabilidad de coberturas conforme a la NIC 39 (y NIIF 9) cuando un derivado es novado, con sujeción a los criterios siguientes: <ul style="list-style-type: none"> a) La novación es consecuencia de leyes o reglamentos (o de la introducción de leyes o reglamentos) b) Las partes del instrumento de cobertura acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazarán a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte de cada una de las partes. c) Cualesquier cambios al instrumento de cobertura se limitarán a aquéllos que sean necesarios para efectuar el referido reemplazo de la contraparte. Tales cambios se circunscribirán a aquéllos que sean coherentes con los términos que se anticiparían si el instrumento de cobertura fuese originalmente compensado con la contraparte de compensación e incluyese: <ul style="list-style-type: none"> - Cambios en los requisitos de las garantías - Derechos a compensar saldos de cuentas por cobrar con saldos de cuentas por pagar - Tasas impuestas.

CINIIF 21 - Gravámenes

5.	
CINIIF 21 Emitida: Mayo de 2013	La CINIIF 21 brinda orientación sobre cuándo reconocer un pasivo aplicable a los gravámenes impuestos por el gobierno: <ul style="list-style-type: none"> - Que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes - En los que se conoce la fecha y el importe

2.4. Resumen de principios y prácticas contables significativas

(a) Transacciones en moneda extranjera

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. En la conversión de la moneda extranjera se utilizan los tipos de cambio fijados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado de resultados integrales.

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

(b) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y cuentas por cobrar. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros a valor razonable cuyos costos derivados de transacción se reconocen en resultados.

Las compras y ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y otras cuentas por cobrar.

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 -

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

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún activo financiero al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía evalúa los activos financieros mantenidos para negociación, diferentes de los derivados, para determinar si la intención de venderlos en un futuro cercano continua siendo apropiada. Cuando la Compañía no puede negociar estos activos financieros debido a la inactividad del mercado y la intención de la Gerencia de venderlos en un futuro cercano ha cambiado, la Compañía puede considerar reclasificarlos debido a estas circunstancias. La reclasificación a préstamos y cuentas por cobrar dependerá de la naturaleza del activo. Esta evaluación no afecta a ningún activo financiero al valor razonable con cambios en resultados que hubiese utilizado la opción de valor razonable al momento de su designación.

Cuentas por cobrar -

La Compañía tiene en esta categoría las otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una estimación para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Todos estos instrumentos son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, las otras cuentas por cobrar se mantienen al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación por incobrabilidad.

La Compañía evalúa a la fecha de sus estados financieros si hay una evidencia objetiva de haberse producido una pérdida por deterioro del valor del activo. El monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja estimados futuros, descontados a una tasa de interés efectiva original o aplicable para transacciones similares. El valor en libros de la cuenta por cobrar es reducido mediante el uso de una cuenta de valuación. El monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Las cuentas por cobrar deterioradas son castigadas cuando son considerados incobrables.

Si en un período posterior el importe de la pérdida disminuye, la Compañía la revierte con abono al estado de resultados integrales.

Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros presentan deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo ("evento de pérdida") y que dicho evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueden estimarse de forma fiable. Las evidencias de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, probabilidad de entrar en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios en atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

(c) Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados y aquellos registrados al costo amortizado.

La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar a la Principal y relacionadas y otras cuentas por pagar.

Medición posterior -

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

Pasivos financieros al costo amortizado -

Después de su reconocimiento inicial, se miden posteriormente usando el método de la tasa de interés efectiva.

(d) Baja de activos y pasivos financieros

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:

- (i) Los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o
- (ii) La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso (“passthrough”); y
- (iii) La Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

En caso que la Compañía transfiera sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo o suscriba un acuerdo de transferencia, pero no haya transferido sustancialmente la totalidad de los riesgos y aún mantiene el control del activo, debe reconocer un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que haya retenido la Compañía.

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 son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

(e) 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 vigente en ese momento para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

(f) Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(g) 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 vigente en ese momento para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

(h) Efectivo

El rubro presentado en el estado de situación financiera de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo.

(i) Inventarios

Los inventarios, incluyendo los productos en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. 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.

El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición. El costo del producto terminado y del producto en proceso comprende el costo de los servicios de los contratistas, consumo de materiales y suministros, el costo de la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal establecida como la producción actual) y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias de cambio.

La estimación para pérdida en el valor 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 esa estimación.

(j) Propiedades, planta y equipo

Se presenta al costo menos su depreciación. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y, en el caso de activos que califiquen, el costo de endeudamiento y cualquier costo directamente atribuible a poner dicho activo en operación.

Depreciación -

Método de línea recta

La depreciación de los activos se calculan siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada del activo o la vida útil remanente de la unidad minera, la que sea menor. Las vidas útiles utilizadas son las siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios y otras construcciones	33
Maquinaria y equipo	Entre 3 y 10
Muebles y enseres y equipos de cómputo	Entre 4, 5 y 10
Equipos diversos	Entre 5 y 10

Una partida de activo fijo o un componente significativo es retirado al momento de su disposición o cuando no se esperan 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 en el año en que se retira el activo.

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación y amortización son revisados y ajustados prospectivamente en caso sea apropiado, al final de cada año.

Mantenimiento y reparaciones mayores -

El mantenimiento o reparaciones mayores comprenden el costo de reemplazo de los activos o partes de los activos y los costos de reacondicionamiento (“Overhaul”). Los desembolsos son capitalizados cuando se reemplaza un activo o una parte de un activo que se depreció de manera separada y que se elimina en libros, y es probable que los beneficios económicos futuros asociados con dicho activo o parte de activo fluyan a la Compañía durante un período de vida útil adicional.

Cuando la parte reemplazada del activo no fue considerada separadamente como un componente, el valor de reemplazo es usado para estimar el valor en libros de los activos reemplazados, el cual es inmediatamente castigado. Todos los otros costos de mantenimiento diarios son reconocidos como gastos según se incurren.

(k) Derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce diferido

(k.1) Derechos y concesiones mineras

Los derechos mineros corresponden a las reservas de mineral y a los costos por adquisición de concesiones mineras ocurridas en años anteriores. Los derechos mineros representan la titularidad que tiene la Compañía sobre las propiedades mineras que contienen las reservas de mineral adquiridas. Los derechos mineros que se relacionan con las reservas de mineral se amortizan siguiendo el método de unidades de producción, usando como base las reservas probadas y probables y recursos medidos e indicados.

Las concesiones mineras corresponden a los derechos de exploración en zonas de interés para la Compañía asignados a una parte del costo de las combinaciones de negocios ocurridas en años anteriores. Las concesiones mineras son capitalizadas en el estado de situación financiera y representan la titularidad que tiene la Compañía sobre las propiedades mineras de interés geológico. Las concesiones mineras son amortizadas a partir de la fase de producción sobre la base del método de unidades de producción, usando las reservas probadas y probables y recursos medidos e indicados junto con los gastos futuros de desarrollo aprobados por la Gerencia de la Compañía. En caso la Compañía abandone dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado de resultados.

A fin de cada año, la Compañía evalúa por cada unidad minera si existe algún indicio de que el valor de sus derechos mineros se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. Ver párrafo 2.2 (e).

(k.2) Costos de exploración y desarrollo

Los costos de exploración son capitalizados sólo en la medida que se estime sean recuperables económicamente a través de una explotación exitosa en el futuro o, cuando las actividades en el área de interés están en proceso y aún no se ha llegado a una etapa que permita evaluar razonablemente la existencia de reservas económicamente recuperables. Estos costos incluyen principalmente materiales y combustibles utilizados, costos de levantamientos topográficos, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas. Para este propósito, los beneficios económicamente recuperables de los proyectos de exploración pueden ser evaluados adecuadamente cuando cualquiera de las siguientes condiciones se cumpla: i) el Directorio autoriza a la Gerencia a realizar el estudio de factibilidad del proyecto, y ii) la exploración tiene como objetivo convertir recursos en reservas o confirmar recursos. Los costos de exploración en zonas operativas incurridos en evidenciar recursos potenciales son cargados al costo de operación. Los costos de exploración se amortizan de igual manera que los costos de desarrollo.

Los costos asociados con la etapa de desarrollo de mina son capitalizados. Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados a los resultados del período según se incurren.

Los costos de desarrollo son amortizados desde el comienzo de la producción, y son amortizados usando el método de unidades de producción. Los costos de desarrollo se amortizan sobre la base de reservas probadas y probables, y recursos medidos e indicados a las que se encuentra relacionado, junto con los gastos futuros de desarrollo aprobados por la Gerencia de la Compañía.

(l) Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se realiza en base a la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario tomar en consideración si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo. Con posterioridad al inicio del arrendamiento, sólo se puede reevaluar el activo si resulta aplicable una de las siguientes consideraciones:

- (i) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea la renovación o prórroga del contrato.
- (ii) Se ha ejercido una opción de renovación o se ha otorgado una prórroga, a menos que la renovación o la prórroga esté estipulada dentro de los términos del contrato.
- (iii) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento depende de un activo específico; o
- (iv) Existe un cambio sustancial en el activo.

De llevarse a cabo una reevaluación, la contabilización del arrendamiento comenzará o cesará a partir de la fecha en que el cambio de circunstancias de lugar a la revaluación en el caso de los escenarios (i), (iii) o (iv) y en la fecha de la renovación o del inicio del período de prórroga para el escenario (ii).

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero se sigue el método de mostrar en el activo fijo el costo total del contrato y su correspondiente pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado o bien, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento si este fuese menor, determinados al inicio del arrendamiento. Los gastos financieros se cargan a resultados en el período en que se devengan y la depreciación de los activos se cargan a resultados en función a su vida útil o en base al tiempo de duración del contrato.

(m) Provisiones

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

(n) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo los descuentos. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

Ingresos por intereses -

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo.

Otros ingresos -

Los otros ingresos se reconocen conforme se devengan.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean favorables para la Compañía son reconocidas como un ingreso financiero cuando se devengan.

(ñ) Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen conforme se devengan.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean desfavorables para la Compañía, son reconocidas como un gasto financiero cuando se devengan.

(o) Impuesto a la renta

Corriente -

El impuesto a la renta se calcula en base a los estados financieros y por el monto que se espera pagar a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

El impuesto a la renta corriente relacionado con partidas patrimoniales es reconocido en el estado de cambios en el patrimonio neto y no en el estado de resultados. La Gerencia evalúa periódicamente la posición tributaria en la que la regulación tributaria está sujeta a interpretaciones y reconoce provisiones cuando es necesario.

Diferido -

El impuesto a la renta diferido es reconocido usando el método del pasivo, considerando las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos a la fecha del estado de situación financiera.

Instrumentos financieros derivados

Derivados que no califican como instrumentos de cobertura -

Los contratos de derivados son reconocidos como activos y pasivos al valor razonable en el estado de situación financiera. Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados que no califican como instrumentos de cobertura son registrados en el rubro “Pérdida por cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados” del estado de resultados integrales.

Derivados calificados como instrumentos de cobertura -

Con el objeto de gestionar riesgos particulares, la Compañía aplica la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía documenta formalmente la relación entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura; incluyendo la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura y el método que será usado para valorar la efectividad de la relación de cobertura.

También al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en la partida cubierta. Las coberturas son formalmente evaluadas cada trimestre. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el período por el cual la cobertura es designada, se compensan y están en un rango de 80 a 125 por ciento.

Para las coberturas de flujos de efectivo que califican como tales, la parte efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el estado de cambios en el patrimonio neto, en el rubro “Resultados no realizados, utilidad (pérdida)”. La porción inefectiva de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es inicialmente reconocida en el estado de resultados en el rubro “Gastos financieros”. Cuando el flujo de caja cubierto afecta el estado de resultados, la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura es registrada en el rubro “Ventas netas” del estado de resultados.

Clasificación como corriente o no corriente -

Los instrumentos derivados que no son designados como instrumentos de cobertura efectiva son clasificados como corrientes o no corrientes o son separados en una porción corriente y una no corriente en base a la evaluación de los hechos y circunstancias (por ejemplo, los flujos de efectivo contratados subyacentes).

Los derivados implícitos que no están estrechamente relacionados con el contrato principal se clasifican consistentemente con los flujos de efectivo del contrato principal.

Los instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura efectiva, se clasifican de acuerdo con la clasificación del elemento cubierto subyacente. El instrumento derivado es separado en una porción corriente y no corriente sólo si se puede hacer la separación confiablemente.

3. UNIFORMIDAD

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados, de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, que se incluyen en el presente informe a efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentemente.

4. TRANSACCIONES EN NUEVOS SOLES

Las operaciones en moneda extranjera (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 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 en las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/. (000)	S/. (000)
<u>Activos</u>		
Efectivo	13,510	307
Cuentas por cobrar a relacionadas	726	1,898
Otras cuentas por cobrar	126,983	115,940
	-----	-----
	141,219	118,145
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar comerciales	(8,005)	(15,903)
Cuentas por pagar a la Principal y relacionadas	(257,814)	(236,126)
Otras cuentas por pagar	(3,060)	(2,296)
Detracciones de cuentas por cobrar comerciales	(3,494)	-
	-----	-----
	(272,373)	(254,325)
	-----	-----
Pasivo neto	(131,154)	(136,180)
	=====	=====

5. EFFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Caja	1	3
Fondo fijo	4	5
Cuentas corrientes bancarias (a)	5,141	409
	-----	----
	5,146	417
	=====	===

(a) Los montos mantenidos en cuentas corrientes bancarias son de libre disposición.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> US\$(000)
Facturas	769
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (a)	-
Ajuste por ventas	(92)

	677
	===

Las cuentas por cobrar están denominadas en dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas. Las cuentas por cobrar comerciales vencidas y por vencer, están siendo cobradas en el primer trimestre del año siguiente. La Compañía presenta un análisis de las cuentas por cobrar de la Compañía clasificados según su antigüedad en la Nota 29 (d).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Gerencia de la Compañía considera que, no tiene cuentas incobrables ya que sus principales clientes cuentan con un reconocido prestigio en el mercado internacional y no muestran problemas financieros al cierre del período. Asimismo, si bien mantiene algunas cuentas por cobrar con una antigüedad entre 90 y 180 días, esto es normal en el sector minero ya que el acuerdo de liquidaciones finales puede tomar entre tres y seis meses una vez que el mineral es embarcado.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Anticipos otorgados (a)	4,067	26,057
Crédito fiscal a favor de la Compañía por Impuesto General a las Ventas (b)	39,043	32,717
Crédito por Impuesto a la Renta	1,444	783
Otros	415	51
	-----	-----
	44,969	59,608
	=====	=====

- (a) Corresponden principalmente a anticipos entregados a proveedores para llevar a cabo los principales proyectos que se detallan en la Nota 11 (b) de Propiedades, maquinaria y equipo.
- (b) Corresponde principalmente al crédito fiscal por impuesto a las ventas de los años 2014 y 2013 y saldo por pagos a cuenta del impuesto a la renta del año 2014.

8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$ (000)
Por Cobrar	
Derivado Implícito	15

Porción corriente	15
	====
Por Pagar	
Derivado Implícito	(33)

Porción corriente	(33)
	====

9. INVENTARIOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Concentrados	1,896	72
Materia prima (mineral extraído)	4,033	2,087
Suministros diversos	4,981	3,434
	-----	-----
	10,910	5,593
	=====	=====

La Gerencia estima que los saldos presentados en el rubro de existencias no exceden sus valores netos de realización al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

10. TRANSACCIONES CON PRINCIPAL Y RELACIONADAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Por cobrar:		
<u>A la Principal</u>		
Empresa Minera Paragsha S.A.C. (a)	285	-
<u>A relacionadas</u>		
Volcan Compañía Minera S.A.A.	17,466	-
Empresa Administradora Chungar S.A.C.	10,200	5,504
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	6,734	2,189
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	463	423
Compañía Minera Huascarán S.A.C.	11	11
Emp. Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	185	-
	-----	-----
	35,344	8,127
	=====	=====
Por pagar:		
<u>A la Principal</u>		
Empresa Minera Paragsha S.A.C. (a)	(58,108)	(57,292)
<u>A Relacionadas</u>		
Volcan Compañía Minera S.A.A.	(167,951)	(102,971)
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	(33,856)	(28,166)
Empresa Administradora Chungar S.A.C.	(50,307)	(27,833)
Emp.Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	(469)	(472)
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	(33)	(33)
	-----	-----
	(310,724)	(216,767)
	=====	=====

- (a) El saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 incluye un adelanto de dividendos de US\$ 28,061 mil correspondiente al ejercicio 2013, el mismo que a la fecha no ha sido cancelado por lo tanto no ha sido considerado flujo de efectivo al no existir salida de fondos.

Las principales transacciones entre la Compañía, la principal y relacionadas son las siguientes:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
<u>Ingresos</u>		
Venta de suministros	254	36
Servicios de personal	27	2
Intereses por préstamos otorgados	21	16
	-----	-----
	302	54
	=====	=====
<u>Costos y gastos relacionados con los ingresos</u>		
Servicios de personal	25	1,435
Intereses por préstamos obtenidos	13,674	5,889
Servicios de administración	1,039	230
Costo de ventas de suministros	250	33
Servicios de procesamiento de datos	430	325
	-----	-----
	15,418	7,912
	=====	=====
<u>Préstamos (a)</u>		
Obtenidos	184,863	7,378
	=====	=====
Otorgados	239,294	80,588
	=====	=====

- (a) Corresponde a préstamos obtenidos y otorgados entre la Compañía y sus relacionadas. Estos préstamos devengan intereses a la tasa promedio del mercado.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

	Saldos al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Transfe- rencia US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
<u>Costo</u>					
Terreno	-	251	-	-	251
Edificios y otras construcciones	1,730	28,487	-	88,547	118,764
Maquinaria y equipo	7,761	859	(535)	-	8,085
Muebles y enseres y equipos de cómputo	1,994	23	-	121	2,138
Equipos diversos	6,256	13,307	-	9,980	29,543
Unidades de transporte	38	-	-	-	38
Unidades por recibir	11	129	-	(341)	(201)
Obras en curso (b)	100,156	8,733	-	(98,504)	10,385
	-----	-----	-----	-----	-----
	117,946	51,789	(535)	(197)	169,003
	-----	=====	====	=====	-----
<u>Depreciación acumulada</u>					
Edificios y otras construcciones	33	8,754	-	-	8,787
Maquinaria y equipo	5,283	508	(535)	-	5,256
Unidades de transporte	5	7	-	-	12
Muebles y enseres y equipos de cómputo	243	211	-	-	454
Equipos diversos	223	2,248	-	-	2,471
	-----	-----	-----	-----	-----
	5,787	11,728	(535)	-	16,980
	-----	=====	====	=====	-----
Costo neto	112,159				152,023
	=====				=====
	Saldos al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Transfe- rencia US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Costo	21,397	96,549	-	-	117,946
	-----	=====	====	=====	-----
Depreciación acumulada	5,278	509	-	-	5,787
	-----	=====	====	=====	-----
Costo neto	16,119				112,159
	=====				=====

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los principales proyectos que conforman el rubro de obras en curso se detallan a continuación:

<u>Proyectos</u>	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Planta concentradora Alpamarca	6,324	89,342
Construcción de relavera Alpamarca	63	8,000
Accesos hacia tajo abierto	247	239
Construcción sub estación NV 4660	172	43
Estabilidad de taludes de tajo	31	31
Otros	1,144	147
Infraestructura Mina Pallanga	268	-
Infraestructura Pararrayos	666	-
Construcción Sistema Tratamiento Agua Industrial	152	-
Infraestructura Dispositivo Seguridad	194	-
Overhaul de Equipos Tajo Alpamarca	709	-
Overhaul Perforadora ECM 720 (PERF-003)	204	-
Overhaul Perforadora ECM 590 (PERF-001)	211	-
Planta de tratamiento sink and float 500	-	1,276
Línea de derivación 50 KV	-	254
Construcción de polvorín principal	-	166
Transformadores TRIF 3000 KVA	-	155
Comedor Alpamarca	-	151
Construcción sub estación Sarel	-	109
Construcción, Implementación Taller de Mantenimiento	-	73
Bombas centrífuga VOGEL	-	50
Habilitación de oficinas generales	-	47
Diseño y estabilidad física de desmontera	-	43
Sistema de radio local	-	30
	-----	-----
	10,385	100,156
	=====	=====

- (c) Los principales proyectos que conforman el rubro de obras en curso se estima concluirlos entre el 2015 y 2016.
- (d) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.
- (e) El costo neto de maquinaria y equipos bajo arrendamiento financiero asciende a US\$ 994 mil (Ver Nota 13).

12. DERECHOS Y CONCESIONES MINERAS, COSTOS DE EXPLORACIÓN Y DESARROLLO, NETO

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

	Saldos al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transfe- rencias US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
<u>Costo</u>				
Derechos y concesiones mineras	45	-	(45)	-
Exploraciones	33,846	3,553	-	37,399
Desarrollos	44,264	11,644	-	55,908
Cierre de unidades mineras	-	3,115	-	3,115
Otros Intangibles	-	5	241	246
	----- 78,155	----- 18,317	----- 196	----- 96,668
	-----	=====	====	-----
<u>Amortización acumulada</u>				
Exploraciones	3	2,763	(3)	2,763
Desarrollos	-	3,289	-	3,289
Otro intangibles	-	17	4	20
	----- 3	----- 6,069	----- 1	----- 6,072
	-----	=====	====	-----
Costo neto	78,152			90,596
	=====			=====
	Saldos al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transfe- rencias US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Costo	44,719	33,436	-	78,155
	-----	=====	====	-----
Amortización acumulada	1	2	-	3
	-----	=====	====	-----
Costo neto	44,718			78,152
	=====			=====

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende las siguientes deudas:

<u>Nombre de los acreedores</u>	<u>Contrato</u>	<u>Monto original</u>	<u>Garantía otorgada</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Total</u>	
						<u>2014 US\$(000)</u>	<u>2013 US\$(000)</u>
Scotiabank	Varios	Varios	Los mismos bienes arrendados	Entre 3.41 y 4.35 por ciento	Entre enero 2015 y setiembre 2017	914	562
						----	----
Total obligaciones financieras						914	562
						----	----
Porción no corriente						510	359
						----	----
Porción corriente						404	203
						====	====

El cronograma de amortización de la deuda al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>2014</u> <u>US\$(000)</u>	<u>2013</u> <u>US\$(000)</u>
2014	-	203
2015	404	193
2016	357	166
2017	153	-
	----	----
	914	562
	====	====

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

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

	<u>2014</u> <u>US\$(000)</u>	<u>2013</u> <u>US\$(000)</u>
Facturas	11,654	24,724
Provisiones de servicios de contratistas (b)	3,731	4,354
	-----	-----
	15,385	29,078
	=====	=====

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros, repuestos y servicios prestados por terceros. Estas obligaciones están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes y no generan intereses. No se han otorgado garantías específicas por estas obligaciones.

(b) Corresponden a servicios recibidos de contratistas en diciembre que al cierre del año no han emitido sus facturas.

15. IMPUESTO A LA RENTA

- (a) Los gastos por impuesto a la renta mostrados en el estado de resultados separado por los años 2014 y 2013 están conformados por:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	-	-
Diferido	(9,679)	8,829
	-----	-----
	(9,679)	8,829
Impuesto a las regalías mineras (b)	735	-
	-----	-----
	(8,944)	8,829
	=====	=====

- (b) 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 los originaron:

	Al 31 de diciembre <u>de 2013</u> US\$(000)	Abono (cargo) al estado de <u>resultados</u> US\$(000)	Cambio <u>de tasa</u> US\$(000)	Efecto de <u>conversión</u> US\$(000)	Al 31 de diciembre <u>de 2014</u> US\$(000)
<u>Activo diferido con efecto en resultados</u>					
Ajuste de ventas		25	-	-	25
Derivado implícito	-	5	-	-	5
Pérdida tributaria		15,197	-	-	15,197
Vacaciones pendientes de pago	73	20	(8)	(5)	80
	-----	-----	-----	-----	-----
Activo diferido	73	15,247	(8)	(5)	15,307
	=====	=====	=====	=====	=====
<u>Pasivo diferido con efecto en patrimonio</u>					
Amortización de costo de exploración y desarrollo	(12,827)	(5,568)	377	843	(17,176)
	-----	-----	-----	-----	-----
Pasivo diferido	(12,827)	(5,568)	377	843	(17,176)
	=====	=====	=====	=====	=====

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa legal para los años 2014 y 2013:

	<u>2014</u> US\$(000)	%	<u>2013</u> US\$(000)	%
(Pérdida) utilidad contable antes de impuesto a la renta	(9,159)		36,980	100
	-----	----	-----	----
Impuesto a la renta teórico	-	-	-	-
Amortización de intangibles	(33,718)		(29,557)	(80)
Pérdida tributaria	56,134		(5,700)	(15)
Otros, neto	(32,095)		44,086	(5)
	-----	----	-----	----
	(9,679)	-	8,829	-
	=====	===	=====	===

16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Remuneraciones y participación de los trabajadores	367	223
Retenciones por detracciones	1,884	937
Regalías por pagar	202	-
Fondo de jubilación	2	2
Impuesto a la renta de la Compañía		
Impuesto General a las Ventas - Retenciones	75	3
Compensación por tiempo de Servicios	78	57
Primas del seguro complementario de riesgo de trabajo del personal	26	18
Impuesto a la renta retenido al personal	41	94
Contribuciones a EsSalud	38	92
Aportes a administradoras de fondos de pensiones	38	37
Retenciones judiciales	2	1
Aportes al Sistema Nacional de Pensiones	9	15
Otros	577	4
	-----	-----
	3,339	1,483
	=====	=====

La política de administración de riesgo de liquidez y el anticuamiento de las cuentas por pagar mantenidos por la Compañía se presenta en la Nota 28 (b).

17. PATRIMONIO NETO

(a) Capital social

Está representado por 200 acciones comunes suscritas y pagadas y tienen un valor nominal de cien nuevos soles.

La estructura de la participación accionaria al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>		<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
	Hasta 1.00	1	0.01
De 90.01	al 100.00	1	99.99
		---	-----
		2	100.00
		==	=====

(b) Reserva legal

Según lo dispone la Ley General de Sociedades se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio, deducido el impuesto a la renta, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdida o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

De acuerdo al artículo 229° de la Nueva Ley de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.

(c) Resultados acumulados

Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectos al Impuesto a la Renta con la tasa del 4.1% sobre el monto distribuido, de cargo de los accionistas o socios, solo aplicable al accionista persona natural domiciliada o no ó persona jurídica no domiciliada en el Perú. Según la Ley General de Sociedades, la distribución de dividendos debe efectuarse en proporción al aporte de los accionistas.

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COBERTURA

La Compañía utiliza instrumentos derivados para reducir riesgos de mercado a los cuales se encuentra expuesta. Los riesgos se refieren principalmente a los efectos de los cambios en los precios de los metales que comercializa la Compañía, los cuales fluctúan constantemente. La intención de la Gerencia es mantener instrumentos derivados para cubrir las fluctuaciones de los precios de la plata.

- (a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales

Contratos de cobertura: Contratos Swaps -

Durante el segundo trimestre del 2013, la Compañía liquidó sus posiciones de coberturas generando un ingreso que asciende a US\$ 36,834 mil. En el 2014, la Compañía no ha contratado posiciones de cobertura.

19. SITUACIÓN TRIBUTARIA

- (a) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 al 2013 están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- (b) La pérdida tributaria arrastrable ascendía a S/. 15,937 la cual ha sido aplicada con la generación de las utilidades del año 2013.

La pérdida tributaria arrastrable del 2014 asciende a S/. 167,785.

La Compañía había optado por el método que permite imputar su pérdida tributaria arrastrable contra las rentas netas que obtenga en los cuatro (4) ejercicios inmediatos posteriores al de su generación, por lo cual está pérdida tributaria fue compensada en el año 2013.

- (c) La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas es de 30% para el ejercicio 2014. Posteriormente, dicha tasa irá disminuyendo progresivamente a 28% en los ejercicios 2015 y 2016, a 27% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 26% desde el ejercicio 2019. Si la empresa distribuye total o parcialmente sus utilidades, aplicará para el ejercicio 2014 una tasa adicional del 4.1% sobre el monto distribuido; impuesto que es de cargo de los accionistas, en tanto sean personas naturales o sean personas jurídicas no domiciliadas en el país. Posteriormente, se aplicará un aumento gradual en la tasa a 6.8% en los ejercicios 2015 y 2016, a 8% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 9.3% desde el ejercicio 2019.

A las distribuciones de dividendos, o cualquier otra forma de distribución de utilidades, que se efectúen sobre los resultados acumulados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014, se les aplicará la tasa del 4.1%.

El impuesto con la tasa del 4.1% será de cargo de la empresa por toda suma o entrega en especie que resulte renta gravable de la tercera categoría que represente una disposición indirecta de renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados.

La Gerencia de la Compañía opina que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014. En todo caso, cualquier acotación al respecto por las autoridades tributarias se reconocería en el ejercicio que ocurra.

- (d) A partir del mes de agosto de 2012 se han incorporado nuevas reglas para la determinación de los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta. Entre otros, se ha establecido que las compañías deberán abonar con carácter de pago a cuenta, el monto que resulte mayor de comparar la cuota mensual que sea determinada conforme al procedimiento expuesto en el nuevo texto del inciso a) del artículo 85° y la cuota que resulte de aplicar el 1.5% a los ingresos netos obtenidos en el mismo mes.

Asimismo, se han regulado reglas específicas a efectos de modificar los coeficientes aplicables para la determinación de los pagos a cuenta.

- (e) A partir del mes de agosto 2012, a efectos que proceda la retención del Impuesto a la Renta de no domiciliados con la tasa del 15% por servicios de asistencia técnica se ha eliminado la obligación de presentar una declaración jurada expedida por la empresa no domiciliada en la que declara la prestación del servicio y el registro de los ingresos. Asimismo, se ha dispuesto que el usuario local de la asistencia técnica está obligado a obtener y presentar a la SUNAT un informe de una sociedad auditora en el que se certifique que la asistencia técnica ha sido efectivamente prestada, siempre que la contraprestación por los servicios de asistencia técnica, comprendidos en un mismo contrato, incluidas sus prórrogas y/o modificaciones, superen las 140 UIT.
- (f) A partir del ejercicio 2013, las normas de Precios de Transferencia ya no aplican respecto del Impuesto General a las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo.

A partir del ejercicio 2013, la Declaración Jurada Informativa de Precios de Transferencia del ejercicio 2012 debe ir acompañada del respectivo Estudio de Precios de Transferencia.

Para determinación del Impuesto a la Renta, la determinación de los precios de transferencia por las transacciones con empresas vinculadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, debe contar con la documentación, información y el Estudio de Precios de Transferencia, si correspondiese, que sustente el valor de mercado utilizado y los criterios considerados para su determinación.

- (g) A partir del 1 de enero de 2013, las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados y plenamente identificables con inventarios en existencia o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, y las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados con activos fijos existentes o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, deberán ser incluidas en la determinación de la materia imponible del período en el cual la tasa de cambio fluctúa, considerándose como utilidad o como pérdida.
- (h) Los bienes objeto de arrendamiento financiero, de contratos suscritos a partir del 1 de enero de 2001, se consideran, para propósitos tributarios, activo fijo del arrendatario y se registran, contablemente, de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad, y la depreciación se efectuará de acuerdo a la Ley del Impuesto a la Renta.

Por excepción, y previo el cumplimiento de determinadas condiciones, los bienes objeto del contrato podrán depreciarse en el plazo del contrato.

- (i) A partir del ejercicio 2004 se aprobaron medidas para la lucha contra la evasión e informalidad, obligándose al uso de determinados medios de pago para las obligaciones de dar sumas de dinero (bancarización) así como la creación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), que grava una diversa gama de operaciones en moneda nacional o extranjera que se realizan, principalmente, a través del Sistema Financiero.

En los casos en que el pago de obligaciones se haga por medios distintos a la entrega de suma de dinero o sin usar los medios de pago, el impuesto es del doble de la alícuota y siempre sobre el exceso del 15% de las obligaciones de la empresa que se cancelen por esta vía.

A partir del 1 de abril de 2011 la alícuota se redujo a 0.005%.

- (j) Mediante Sentencia del Tribunal Constitucional se declaró la inconstitucionalidad del Anticipo Adicional del Impuesto a la Renta - AAIR, retrotrayendo los efectos de la sentencia desde la fecha en que las normas de creación fueron publicadas.
- (k) Mediante Ley N° 28424 y a partir del 1 de enero de 2005 se creó el Impuesto Temporal a los Activos Netos - ITAN que se constituye como un impuesto patrimonial a ser pagado por los perceptores de rentas de tercera categoría sujetos al Régimen General del IR. La vigencia de este impuesto, creado originalmente como de naturaleza temporal, fue prorrogada sucesivamente, dándole carácter permanente.

La base del ITAN está constituida por el valor de los activos netos consignados en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, neto de las deducciones admitidas por la Ley del Impuesto a la Renta. Para los ejercicios 2014 y 2013, sobre la referida base, el primer millón de nuevos soles (S/. 1,000,000) se encuentra inafecto y, por el exceso, se aplica la alícuota de 0.4%.

El ITAN puede ser pagado al contado o fraccionado en nueve cuotas mensuales entre los meses de abril a diciembre del propio año. El monto pagado por ITAN puede ser utilizado como crédito contra los pagos a cuenta del impuesto a la renta del ejercicio al que corresponda el ITAN o como crédito contra el impuesto a la renta de regularización del ejercicio gravable al que corresponda.

20. VENTAS

- (a) Los ingresos de la Compañía resultan básicamente de las ventas de concentrados de zinc y plomo. El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas por concentrado en los años 2014 y 2013:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Ventas netas por concentrado:		
Zinc	9,844	-
Plomo	29,987	-
Cobre	358	-
Plata	6,224	-
	-----	-----
	46,413	-
Coberturas (c)	-	36,834
Derivado implícito (d)	(33)	-
Ajuste de liquidaciones provisionales abiertas	(152)	-
	-----	-----
	46,228	36,834
	=====	=====

- (b) A continuación presentamos las ventas netas de concentrados a clientes por área geográfica (sin incluir el efecto de la valorización del derivado implícito):

	<u>2014</u> US\$(000)
Perú	46,413

	46,413
	=====

- (c) En el año 2013 se reconoció la ganancia realizada en instrumentos financieros por US\$ 36,834 originada por coberturas de ventas futuras que estaban pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2012.

(d) Derivado implícito

Las ventas de concentrados de la Compañía están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan 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 se debe separar del contrato. Los contratos comerciales están relacionados a los precios de mercado (London Metal Exchange). El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto los cambios en el valor razonable son cargados a resultados. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene derivados implícitos basados en precios de futuro (forward) de la fecha esperada de liquidación ya que los precios finales serán establecidos en los siguientes meses de acuerdo a lo estipulado en los contratos comerciales. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un ajuste a las ventas netas corrientes.

(e) Concentración de ventas

En el año 2014, la Compañía cuenta con 2 clientes. Las ventas de concentrados de la Compañía se realizan a compañías de reconocido prestigio nacional e internacional.

(f) Compromisos de ventas

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene compromisos con terceros por ventas de concentrados de plomo y cobre por 19,200 TMH y 2,400 TMH, hasta el año 2016. Estas ventas serán hechas a precio de mercado.

21. COSTO DE VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	72	72
Inventario inicial de materia prima (mineral extraído)	2,087	2,087
Costo de producción:		
Mano de obra	5,411	-
Servicios de terceros, energía y otros	16,574	-
Suministros utilizados	6,160	-
Depreciación y amortización	17,519	-
Compra de concentrados	1,998	-
Participación de los trabajadores	-	-
Menos - inventario final de concentrados	(1,896)	(72)
Menos - inventario final de materia prima (mineral extraído)	(4,033)	(2,087)
	-----	-----
Total	43,892	-
	=====	=====

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)
Cargas de personal	10
Servicios administrativos	1,297
Honorarios profesionales	220
Otros menores	122

	1,649
	=====

23. GASTOS DE VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)
Fletes	6
Gastos de embarque	957
Servicios diversos	120

	1,083
	=====

24. INGRESOS (GASTOS) OPERACIONALES

A continuación se presenta la composición del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
<u>Ingresos</u>		
Ingresos por servicios de gestión	2,533	2
Ingresos por ventas de suministros	2,804	3,895
Ingresos extraordinarios	377	1
	-----	-----
	5,714	3,898
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Costo de ventas de suministros diversos	(3,019)	(3,808)
Costo de tratamiento de mineral y de servicios de terceros	(2,541)	-
Otros menores	(60)	(50)
	-----	-----
	(5,620)	(3,858)
	=====	=====

25. INGRESOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
<u>Ingresos</u>		
Diferencia en cambio	3,580	-
Intereses por préstamos a relacionadas	24	16
	-----	---
	3,604	16
	=====	==
<u>Gastos</u>		
Diferencia en cambio	-	-
Intereses por préstamos a relacionadas	(11,658)	-
Comisiones y otros servicios	(68)	-
	-----	---
	(11,726)	-
	=====	==

26. DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS

La NIIF 8 “Segmentos operativos” requiere que las compañías presenten su información financiera tomando en cuenta la información reportada que es utilizada internamente por la Gerencia para evaluar los resultados de los segmentos operativos y distribuir los recursos a aquellos segmentos. La Gerencia usa segmentos de negocio y geográficos de la Compañía para tomar decisiones operativas. Un segmento de negocio es un componente diferenciable de una empresa que suministra un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios afines, y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico es un componente diferenciable de una empresa, que está dedicado a suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico particular y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de los componentes que operan en otros entornos económicos.

El único segmento para la Compañía es el minero.

27. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COBERTURA INGRESOS

La Compañía utiliza instrumentos derivados para reducir riesgos de mercado a los cuales se encuentra expuesta. Los riesgos se refieren principalmente a los efectos de los cambios en los precios de los metales que comercializa la Compañía, los cuales fluctúan constantemente. La intención de la Gerencia es mantener instrumentos derivados para cubrir las fluctuaciones de los precios de sus metales.

- (a) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos de venta de concentrados.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas y onzas de cobre y plata) mantenidos a esa fecha, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2014:

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2014</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u> US\$(000)
Por cobrar -			
Cobre	62	Enero 2015	15
	-----		----
	62		15
	====		===
Por pagar -			
Cobre	57		(5)
Plata	125	Enero 2015 - Marzo 2015	(28)
	-----		----
	182		(33)
	====		===

Al 31 de diciembre de 2014, los valores razonables de los derivados implícitos generaron pérdidas de US\$ 33 mil, y se muestra en el rubro "Ventas netas" del estado de resultados. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2014, son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

28. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Procedimientos Administrativos Sancionadores y Acciones Contenciosas Administrativas

Al 31 de diciembre de 2014, la Subsidiaria mantiene pendientes de resolver diversos procesos ambientales, de seguridad y salud ocupacional y seguridad laboral, ante los Organismos Reguladores: Autoridad Nacional del Agua - Autoridades Locales del Agua, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo - Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral, Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción, OSINERGMIN y OEFA, por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales y normas al Reglamento de Seguridad e Higiene Minera por S/.7 mil (equivalente a US\$ 2 mil)

La Gerencia de la Compañía y sus asesores legales basados en los fundamentos de ley y de hecho son de la opinión que de la resolución final de todos estos procesos no surgirán pasivos adicionales significativos.

29. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, de liquidez y de gestión de capital. El programa de administración de riesgos de la Gerencia de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia controla los riesgos, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

(a) Riesgo de tipo de cambio

El tipo de cambio surge principalmente de otras cuentas por pagar en moneda extranjera (nuevos soles); la Gerencia de la Compañía mitiga el efecto de la exposición a moneda extranjera mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional. Mantiene montos menores en moneda extranjera (nuevos soles) cuyo destino es cubrir sus necesidades de esta moneda (impuestos y remuneraciones).

(b) Riesgo de liquidez

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

La Gerencia de la Compañía monitorea permanentemente sus reservas de liquidez, basada en proyecciones del flujo de caja.

(c) Gestión de capital

El objetivo es salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como negocios en marcha con el fin de proporcionar retornos para los accionistas y beneficios para los grupos de interés y mantener una óptima estructura que permita reducir el costo de capital.

La Gerencia de la Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Gerencia de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos de corto y largo plazo con sus propios recursos operativos. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Gerencia de la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones. No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(d) Riesgo crediticio

El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones, en la medida que estos hayan vencido. Por ello, la Gerencia de 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 que se desenvuelven, para lo cual utiliza informes de clasificación de riesgos para las operaciones comerciales y de crédito, y realiza las operaciones de cobertura con intermediarios (brokers) de la Bolsa de Metales de Londres de reconocido prestigio. Por consiguiente, la Gerencia de la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

Existen concentraciones de riesgo de crédito cuando hay cambios en los factores económicos, industriales o geográficos que afectan similarmente a las contrapartes relacionadas con la Compañía. Las ventas de concentrado de la Compañía se realizan a compañías de reconocido prestigio nacional e internacional. Las transacciones son ejecutadas con diversas contrapartes con solvencia crediticia, por consiguiente mitiga cualquier concentración significativa 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 hacen efectivo en los siguientes días de su vencimiento. Las ventas de la Compañía son realizadas a clientes nacionales y del exterior y al 31 de diciembre de 2014 cuenta con una cartera de 2 clientes. La Gerencia de la Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como variante para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

A continuación se presenta un análisis de los activos financieros de la Compañía clasificados según su antigüedad, considerando el periodo desde la fecha de vencimiento a la fecha del estado de situación financiera:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	<u>Vencidas</u> <u>US\$(000)</u>	<u>Por</u> <u>vencer</u> <u>US\$(000)</u>	<u>Total</u> <u>US\$(000)</u>	<u>Vencidas</u> <u>US\$(000)</u>	<u>Por</u> <u>vencer</u> <u>US\$(000)</u>	<u>Total</u> <u>US\$(000)</u>
Cuentas por cobrar comerciales	12	757	769	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	4,721	40,248	44,969	21,257	38,351	59,608
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	4,733	41,005	45,738	21,257	38,351	59,608
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

30. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros del estado de situación financiera, clasificados por categorías de acuerdo como lo define la NIC 39:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>		
Efectivo	5,146	417
Cuentas por cobrar comerciales	677	-
Cuentas por cobrar a relacionadas	35,344	8,127
Otras cuentas por cobrar	4,482	26,108
Otros activos financieros	15	-
	-----	-----
Total	45,664	34,652
	=====	=====
<u>Pasivos financieros al costo amortizado</u>		
Obligaciones financieras	914	562
Cuentas por pagar comerciales	15,385	29,078
Cuentas por pagar a la principal y relacionadas	310,724	216,767
Otras cuentas por pagar	3,112	1,224
Otros pasivos financieros	33	-
	-----	-----
Total	330,168	247,631
	=====	=====

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía presentados en el estado de situación financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros.

	2014		2013	
	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
<u>Activos financiero</u>				
Efectivo	5,146	5,146	417	417
Cuentas por cobrar comerciales	677	677	-	-
Cuentas por cobrar a relacionadas	35,344	35,344	8,127	8,127
Otras cuentas por cobrar	4,482	4,482	26,108	26,108
Otros activos financieros	15	15	-	-
	-----	-----	-----	-----
	45,664	45,664	34,652	34,652
	=====	=====	=====	=====
<u>Pasivo financiero</u>				
Cuentas por pagar comerciales	15,385	15,385	29,078	29,078
Cuentas por pagar a la principal y relacionadas	310,724	310,724	216,767	216,767
Otras cuentas por pagar	3,112	3,112	1,224	1,224
Obligaciones financieras	914	914	562	562
Otros pasivos financieros	33	33	-	-
	-----	-----	-----	-----
	330,168	330,168	247,631	247,631
	=====	=====	=====	=====

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia de la Compañía ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

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, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

La Gerencia de la Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con entidades financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los instrumentos financieros derivados se valúan de acuerdo a las técnicas de valoración de mercado, siendo los principales productos que contrata instrumentos derivados de cobertura de cotización de metales.

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

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

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

31. MODIFICACIONES Y NUEVAS NIIF EMITIDAS QUE NO SON EFECTIVAS A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las modificaciones a NIIF existentes y nuevas NIIF, emitidas por el IASB y aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad al 31 de diciembre de 2014, aplicables a la Compañía, cuya vigencia se iniciará en fecha posterior a la misma, se muestran a continuación. La Gerencia estima que las modificaciones y NIIF aplicables a la Compañía se considerarán de forma razonable en la preparación de los estados financieros consolidados de la Compañía en la fecha que su vigencia se haga efectiva.

La Compañía no ha estimado el efecto en sus estados financieros por aplicación de estas normas pero estima que no serían importantes.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010 - 2012. Las ocho modificaciones estaban relacionadas con siete Normas.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 2	Pagos basados en acciones	Definición de condición necesaria para la irrevocabilidad de la concesión
NIIF 3	Combinaciones de negocios	Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios
NIIF 8	Segmentos de operación	Agregación de segmentos de operación
		Conciliación del total de los activos de los segmentos sobre los que se deba informar con los activos en la entidad
NIIF 13	Medición del valor razonable	Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16	Propiedades, planta y equipo	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada
NIC 24	Información a revelar sobre partes relacionadas	Personal clave de la gerencia
NIC 38	Activos intangibles	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011 - 2013. Las cuatro modificaciones estaban relacionadas con cuatro Normas.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Significado de "NIIF vigentes"
NIIF 3	Combinaciones de negocios	Excepciones al alcance para negocios conjuntos.
NIIF 13	Medición del valor razonable	Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)
NIC 40	Propiedades de inversión	Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada por el propietario

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 - 2014.

NIIF	
NIIF 5	Activo no corriente mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas
NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones
NIIF 9	Instrumentos financieros: Modificaciones
NIC 10	Estados financieros consolidados: Modificación a NIIF 10 y NIC 28
	Se refiere al registro por la venta o aporte entre el inversionista y sus asociados
NIIF 11	Acuerdos conjuntos: Modificaciones a las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas
NIIF 27	Estados financieros separados: Modificación
	Se permite el uso del método del valor patrimonial
NIC 41	Agricultura: Modificación - se agrega el concepto de plantas productoras

Nuevos pronunciamientos	
NIIF 14	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas
NIIF 15	Ingresos

32. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 hasta el 18 de febrero de 2015.
