

EMPRESA ADMINISTRADORA CERRO S.A.C.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 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

EMPRESA ADMINISTRADORA CERRO S.A.C.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 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
EMPRESA ADMINISTRADORA CERRO S.A.C.

Hemos auditado los estados financieros de EMPRESA ADMINISTRADORA CERRO S.A.C. (subsidiaria de Volcan Compañía Minera S.A.A.), 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 de la 1 a la 34.

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 separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y de control interno que la Gerencia concluye 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 separados basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos de Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros separados 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 separados 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 separados.

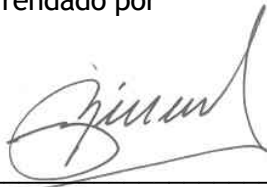
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de EMPRESA ADMINISTRADORA CERRO S.A.C. al 31 de diciembre de 2014 y 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



EMPRESA ADMINISTRADORA CERRO 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	1,049	1,646	Sobregiros bancarios		4	3,724
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	10,647	6,212	Obligaciones financieras	13	126	437
Otras cuentas por cobrar	7	71,697	65,337	Cuentas por pagar comerciales	14	34,572	41,955
Cuentas por cobrar a relacionadas	10	165,025	75,924	Cuentas por pagar a relacionadas	10	535,167	291,678
Otros activos financieros	8	75	1,095	Otras cuentas por pagar	15	6,559	7,708
Inventarios, neto	9	135,607	47,496	Otros pasivos financieros	8	87	546
		-----	-----			-----	-----
Total activo corriente		384,100	197,710	Total pasivo corriente		576,515	346,048
		-----	-----			-----	-----
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Obligaciones financieras a largo plazo	13	7	131
				Pasivo por impuesto a la renta diferido	17(b)	61,698	66,131
				Provisión por contingencias	29 (c)	2,609	7,444
				Provisión para cierre de unidades mineras	16(b)	9,515	17,577
						-----	-----
				Total pasivo no corriente		73,829	91,283
						-----	-----
				Total pasivo		650,344	437,331
						-----	-----
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	18		
Propiedades, planta y equipo, neto	11	461,167	365,878	Capital emitido		362,253	362,253
Concesiones mineras, costos de exploración, desarrollo y desbroce, neto	12	190,813	279,269	Reserva legal		3,752	3,752
Activo por impuesto a la renta diferido	17(b)	22,757	7,052	Excedente de revaluación		24,347	24,347
		-----	-----	Resultados acumulados		18,141	22,226
						-----	-----
Total activo no corriente		674,737	652,199	Total patrimonio neto		408,493	412,578
		-----	-----			-----	-----
Total activo		1,058,837	849,909	Total pasivo y patrimonio neto		1,058,837	849,909
		=====	=====			=====	=====

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

EMPRESA ADMINISTRADORA CERRO 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 NETAS	21	74,427	156,126
COSTO DE VENTAS	22	(87,130)	(137,325)
		-----	-----
(Pérdida) utilidad bruta		(12,703)	18,801
		-----	-----
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración	23	(3,547)	(3,849)
Gastos de ventas	24	(4,582)	(5,745)
Otros ingresos	25	102,916	14,940
Otros gastos	25	(94,211)	(16,460)
		-----	-----
		576	(11,114)
		-----	-----
(Pérdida) utilidad de operación		(12,127)	7,687
		-----	-----
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS:			
Ingresos	26	5,711	13,797
Gastos	26	(13,210)	(10,095)
		-----	-----
		(7,499)	3,702
		-----	-----
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(19,626)	11,389
IMPUESTO A LA RENTA	17 (a)	13,335	119
		-----	-----
Pérdida (utilidad) neta		(6,291)	11,508
		=====	=====
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	27	1,165,277	1,165,277
		=====	=====
(Pérdida) utilidad básica y diluida por acción	27	(0.005)	0.010
		=====	=====

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

EMPRESA ADMINISTRADORA CERRO 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>
(Pérdida) utilidad neta		(6,291)	11,508
		-----	-----
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Partidas que pueden posteriormente reclasificarse al resultado del año:			
Variación neta de la ganancia (perdidas) no realizada por instrumentos financieros derivados	19 (a) y (c)	-	(10,913)
Impuesto a la renta diferido		-	3,274
		-----	-----
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta		-	(7,639)
		-----	-----
Partidas que no van hacer reclasificadas a resultados:			
Efecto de conversión		-	10,717
Ajuste por impuesto a la renta		2,206	-
		-----	-----
Total de resultados integrales		(4,085)	14,586
		=====	=====

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

EMPRESA ADMINISTRADORA CERRO S.A.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>NÚMERO DE ACCIONES</u>	<u>CAPITAL EMITIDO US\$(000)</u>	<u>RESERVA LEGAL US\$(000)</u>	<u>EXCEDENTE DE REVALUACIÓN US\$(000)</u>	<u>RESULTADOS NO REALIZADOS US\$(000)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS US\$(000)</u>	<u>TOTAL US\$(000)</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	1,165,277	362,253	1,559	24,347	7,639	2,194	397,992
Apropiación	-	-	2,193	-	-	(2,193)	-
Variación neta de ganancias no realizadas por instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	(7,639)	-	(7,639)
Efecto de conversión	-	-	-	-	-	10,717	10,717
Utilidad neta	-	-	-	-	-	11,508	11,508
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	1,165,277	362,253	3,752	24,347	-	22,226	412,578
Ajuste por actualización de la tasa impuesto a la renta	-	-	-	-	-	2,206	2,206
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(6,291)	(6,291)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	1,165,277	362,253	3,752	24,347	-	18,141	408,493
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

EMPRESA ADMINISTRADORA CERRO S.A.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobranza de ventas	117,440	165,379
Ingreso por Cobertura	14	39,279
Devolución Saldo a favor materia de beneficio	35,000	-
Pagos a proveedores y terceros	(183,826)	(158,435)
Pagos a trabajadores	(11,321)	(10,911)
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos	(779)	1,276
	-----	-----
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(43,472)	36,588
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(110,231)	(201,692)
Desembolsos por adquisición de exploración, desarrollo y desbroce	(4,569)	(8,193)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO NETO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(114,800)	(209,885)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (disminución) de obligaciones financieras	3,285	(418)
Préstamos de la matriz y afiliadas	154,389	171,173
	-----	-----
AUMENTO DEL EFECTIVO NETO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	157,674	170,755
	-----	-----
DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO	(597)	(2,542)
	-----	-----
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	1,646	4,188
	-----	-----
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO (Nota 5)	1,049	1,646
	=====	=====

EMPRESA ADMINISTRADORA CERRO S.A.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
(Pérdida) Utilidad neta	(6,291)	11,508
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación y amortización	12,921	15,200
Impuesto a la renta diferido	(20,138)	(9,729)
Baja de propiedades, planta y equipo	1,015	1,091
Ajuste de exploración, desarrollo y desbroce	-	8,886
Estimación por desvalorización de activos	85,385	-
Valorización de stock piles de óxidos y piritas	(91,449)	-
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos		
(Aumento) disminución de activos de operación:		
Cuentas por cobrar, neto	(12,084)	(60,841)
Inventarios	3,338	4,491
Aumento (disminución) de pasivos de operación:		
Cuentas por pagar comerciales	(6,094)	9,384
Otras cuentas por pagar	(10,073)	56,598
	-----	-----
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(43,472)	36,588
	=====	=====

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

EMPRESA ADMINISTRADORA CERRO S.A.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

(a) Identificación

Empresa Administradora Cerro S.A.C. (en adelante la Compañía) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 29 de diciembre de 2010.

Es subsidiaria de Volcan Compañía Minera S.A.A. (en adelante la matriz) que posee el 99.99 por ciento de su capital social.

El domicilio legal así como las oficinas administrativas de la Compañía se encuentra en Av. Manuel Olgúin No. 375, Santiago de Surco, Lima.

(b) Actividad económica

La Compañía se dedica por cuenta propia, a la exploración y explotación de denuncios mineros y a la extracción, concentración, tratamiento y comercialización de minerales polimetálicos. Opera un centro minero propio ubicado en el departamento de Pasco. En este centro se produce concentrado de zinc, plomo, cobre y plata.

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

(c) Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos 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 fueron aprobados por la Gerencia el 11 de febrero de 2015 y serán presentados a los directores y los Accionistas para su aprobación en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, estos estados financieros 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.

(d) Contrato de Fideicomiso de Administración y Garantía con Interbank. -

Por razones operativas de control, con fecha 7 de agosto de 2013 se ha suscrito un contrato de fideicomiso de Administración y Garantía entre el Banco Internacional del Perú S.A.A. en adelante Interbank (fiduciario) y Empresa Administradora Cerro S.A.C. (fideicomitente), mediante el cual se constituyó un patrimonio fideicometido en administración y garantía, en virtud del cual la Compañía transfirió en dominio fiduciario a Interbank los flujos dinerarios acreditados en sus cuentas recolectoras. Este contrato de fideicomiso se viene cumpliendo y permite asegurar los flujos dinerarios a las obligaciones de la Compañía.

(e) Proyecto Planta de Óxidos de Plata

Durante el 2012 se reinició el proyecto de la Planta de Óxidos ubicada en la unidad de Cerro de Pasco cuya inversión al cierre del ejercicio 2014 es de aproximadamente US\$ 245 millones. Durante el 2014 el proyecto se encontró en etapa pruebas operativas y se estima que la producción comercial se iniciará a inicios del primer trimestre del 2015.

2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES
QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

Los principales principios contables adoptados por la Compañía en la preparación y presentación de los 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 "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, excepto por los instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambio en resultados y en patrimonio. Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares estadounidenses y 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 el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 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 ocurran. 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, la provisión de cierre de mina, 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) Provisión por cierre de unidades mineras (Nota 16 (b))

La Compañía calcula una provisión para cierre de unidades mineras con frecuencia anual. A efectos de determinar dicha provisión, es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el pasivo final por esta obligación. Estos factores incluyen los estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios en las regulaciones, incrementos en los costos en comparación con las tasas de inflación y cambios en las tasas de descuento. Tales estimados y/o supuestos pueden resultar en gastos reales en el futuro que difieran de los montos estimados al momento de establecer la provisión. La provisión a la fecha de reporte representa el mejor estimado de la Gerencia del valor presente de los costos futuros para el cierre de unidades mineras.

(d) Método de unidades de producción (Nota 11 y Nota 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.

(e) Costos de exploración y desarrollo de mina (Nota 12)

La aplicación de la política de la Compañía para los costos de exploración y desarrollo de mina, 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 de mina y el periodo de amortización para el costo de desarrollo. 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. En caso se cuente con información disponible que de indicios sobre la no recuperabilidad de ciertos desembolsos que hayan sido capitalizados como costos de desarrollo, éstos deberán ser cargados a los resultados del año en que se conozca la nueva información disponible.

(f) Deterioro de activos no financieros (Notas 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 de 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 como 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.

(g) Costos de desbroce (Nota 2.4(j.2))

Los costos de remover material de desmonte o material estéril para acceder al cuerpo del mineral (costos de desbroce), incurridos por la Compañía antes que la operación del proyecto minero comience, son capitalizados como parte del costo de desarrollo de mina y serán amortizados a partir del momento en que se inicie la producción y en función de las reservas de la mina.

El cálculo requiere el uso de juicios y estimaciones tales como estimados de toneladas de desmonte a ser removidas durante la vida de la zona minera y las reservas económicamente recuperables extraídas como resultado de ello. Los cambios en la vida y el diseño de una mina usualmente resultarán en cambios en la relación de desbroce esperada (relación desmonte/reservas minerales). Los cambios se contabilizan de forma prospectiva.

(h) Contingencias (Nota 29)

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.

(i) Valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 31)

En los casos en que el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera no surjan de mercados activos, se los 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.

(j) 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 la planta 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.

(k) Recuperación de los activos tributarios diferidos (Nota 17)

Se requiere una evaluación para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos, exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

(l) 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. Para calcular el valor del inventario a largo plazo, la Gerencia adicionalmente considera que el valor del dinero en el tiempo reduce el valor neto de realización.

La estimación para pérdida en el valor neto de realización es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza anualmente la Gerencia (ver Nota 2.4 (h)). La pérdida es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de esa estimación.

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.

(m) Jerarquía del valor razonable (Nota 31)

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera no pueden ser determinados en 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.

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	<p>La modificación aclara los requisitos contables aplicables a la compensación de instrumentos financieros.</p> <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) no debe estar condicionado a un hecho futuro; y b) debe ser legalmente exigible en todas las circunstancias siguientes: <ul style="list-style-type: none"> (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	<p>Revelación - Monto recuperable de un activo (o Unidad Generadora de Efectivo - UGE)</p> <p>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).</p> <p>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).</p>

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	<p>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:</p> <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 incluye:<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	<p>La CINIIF 21 brinda orientación sobre cuándo reconocer un pasivo aplicable a los gravámenes impuestos por el gobierno:</p> <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.

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, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. 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, activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, y derivado implícito por comercialización de concentrados, incluidos en otros activos financieros.

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.

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 o activos financieros disponibles para la venta 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.

Los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales son contabilizados como derivados separados y son registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionadas con el contrato comercial y si éste contrato no ha sido clasificado como un activo financiero negociable o al valor razonable con efecto en resultados. Las ganancias o pérdidas por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos son registradas en el estado de resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a relacionadas y 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, los préstamos y cuentas por cobrar son mantenidos 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 (tal como la probabilidad de insolvencia, dificultades financieras significativas del deudor, falta de pago del principal o de los intereses o alguna información observable que indique que han decrecido los flujos futuros estimados asociados a las cuentas por cobrar). 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. Las cuentas por cobrar deterioradas son castigadas cuando son consideradas incobrables.

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

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, préstamos o derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea pertinente.

La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable, excepto en el caso de préstamos en el que se reconocen inicialmente al valor razonable del efectivo recibido, más los costos directamente atribuibles a la transacción.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a subsidiarias y relacionadas, otras cuentas por pagar, obligaciones financieras y provisión para cierre de unidades mineras.

Medición posterior -

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados. Esta categoría incluye instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura. Tal como se definen en la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como negociables a menos que se les designe como instrumentos de cobertura efectiva. Las ganancias o pérdidas sobre pasivos mantenidos como negociables son reconocidas en el estado de resultados. La Compañía no ha designado ningún pasivo financiero en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Préstamos que devengan intereses -

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. Los costos amortizados se calculan tomando en cuenta cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados.

(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 2013 (Ver Nota 31).

(g) Efectivo

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

(h) 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 los inventarios por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición. El costo de productos terminados y de productos, 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.

(i) Propiedades, planta y equipo

Se presenta al costo menos su depreciación y pérdida acumulada por deterioro del valor. 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 unidades de producción

La depreciación de los edificios y otras construcciones mineras es calculada en base a las unidades de producción basada en las reservas económicamente recuperables y recursos medidos e indicados de la unidad minera.

Las unidades de producción se miden en toneladas métricas recuperables de plomo, cobre y zinc. El ratio de depreciación por unidades de producción toma en consideración los gastos desembolsados hasta la fecha.

Método de línea recta

La depreciación de los demás activos se calcula 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
Infraestructura de programa de manejo ambiental	10
Maquinaria y equipo	Entre 3 y 10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres y equipos de computo	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 -

Los gastos de mantenimiento o reparaciones mayores comprenden el costo de reemplazo de los activos o partes de los activos y los costos de reacondicionamiento (“Overhaul”). El gasto es capitalizado 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.

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

(j.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. 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 generadora de efectivo 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 (f).

(j.2) Costo de desbroce

Los costos de desbroce incurridos en el desarrollo de una mina antes del inicio de la producción se capitalizan como parte del costo de construcción de la mina y se amortizan subsecuentemente a lo largo de la vida de la mina sobre la base de unidades de producción.

Cuando una mina opera varios tajos abiertos que son considerados como operaciones separadas para los efectos del planeamiento minero, los costos de desbroce se contabilizan por separado mediante referencia al mineral de cada tajo separado. Sin embargo, si los tajos están muy integrados para los efectos del planeamiento minero, el segundo tajo y los tajos subsiguientes son considerados como extensiones del primer tajo en la contabilización de los costos de desbroce. En tales casos, el desbroce inicial (por ejemplo, la remoción de material estéril y otro desmonte) del segundo tajo y de los tajos subsiguientes, es considerado como desbroce de la fase de producción relacionado con la operación combinada.

Los costos de desbroce incurridos posteriormente durante la fase de producción de la operación son diferidos de la forma más adecuada de concordar el costo con los beneficios económicos relacionados. El monto de los costos de desbroce diferidos se basa en la relación de desbroce promedio de mina la cual es obtenida dividiendo el tonelaje de desmonte minado entre la cantidad de mineral minado. Los costos de desbroce incurridos en el período son diferidos en la medida en que la relación del período en curso excede la vida de la relación de desbroce de la mina. Dichos costos diferidos son luego cargados a resultados en la medida en que, en períodos

subsecuentes, las relaciones del período en curso estén por debajo del ratio promedio de mina. El ratio de desbroce promedio de mina se basa en las reservas probadas y probables, y recursos medidos e indicados económicamente recuperables. Los cambios se contabilizan en forma prospectiva, a partir de la fecha del cambio.

(j.3) Costos de exploración y desarrollo de mina

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.

(k) 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.

Arrendamiento implícito -

Todos los contratos “Take or Pay” (pague lo contratado) son revisados, al momento de su reconocimiento inicial a fin de identificar arrendamientos implícitos.

(l) Intangibles

Los intangibles (software) (Nota 12) se contabilizan en su reconocimiento inicial y después, al costo inicial menos su amortización acumulada. Los intangibles se amortizan bajo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada que es de 10 años. El período y el método de amortización se revisan al final de cada año.

(m) Provisiones

General -

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.

Provisión por cierre de unidades mineras -

Al momento del registro inicial del pasivo por esta obligación se registra por su valor razonable, teniendo como contrapartida un mayor valor en libros de los activos de larga duración relacionados a costos de desarrollo y activo fijo.

Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la estimación inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado y/o amortizado sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar el pasivo, la Compañía registra en los resultados del ejercicio cualquier ganancia o pérdida que se genere. Los cambios en el valor razonable de la obligación o en la vida útil de los activos relacionados que surgen de la revisión de los estimados iniciales, se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo relacionado de Propiedades, Planta y Equipo. Cualquier reducción en un pasivo de cierre de mina y, por lo tanto, cualquier deducción del activo relacionado no pueden exceder el valor en libros de dicho activo. De hacerlo, cualquier exceso sobre el valor en libros es llevado inmediatamente al estado de resultados.

Si el cambio en el estimado diera como resultado un incremento en el pasivo de cierre y, por lo tanto, una adición al valor en libros del activo, la Compañía deberá tomar en cuenta si ésta es una indicación de deterioro del activo en su conjunto y realizar pruebas de deterioro en concordancia con la NIC 36. Asimismo, en el caso de minas maduras, si los activos mineros revisados, netos de las provisiones de cierre, superan el valor recuperable, dicha porción del incremento se carga directamente a gastos. En el caso de minas ya cerradas, los cambios en los costos estimados se reconocen inmediatamente en resultados. De igual manera, los pasivos de cierre que surjan como resultado de la fase de producción de una mina deben ser incluidos en gastos en el momento en que se incurran.

(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:

Ventas de concentrados -

Los ingresos por venta de concentrados son reconocidos cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios significativos de propiedad, lo cual sucede en el momento de entrega física de los minerales de acuerdo a los mecanismos de entrega establecidos en los contratos comerciales.

En cuanto a la medición del ingreso por la venta de concentrados, en la fecha de reconocimiento de la venta, la Compañía reconoce el ingreso por venta en base a un valor de venta provisional según las cotizaciones en dicha fecha, dichas ventas están sujetas a un ajuste final de precios al término de un período establecido contractualmente, que normalmente fluctúa entre 30 y 180 días luego de la entrega del concentrado al cliente. La exposición al cambio en el precio de los metales genera un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. Para este último propósito, al cierre de cada ejercicio, el precio de venta utilizado inicialmente es estimado de acuerdo con el precio futuro para el período de cotización estipulado en el contrato. Así la diferencia en la estimación del valor de venta provisional se registra como un aumento o disminución de las ventas netas.

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 favorable para la Compañía son reconocidas como un ingreso financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

(o) Reconocimiento de costos y gastos

El costo de ventas corresponde al costo de producción de los productos que comercializa la Compañía y se registra cuando estos son entregados al cliente.

Los otros 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 fluctúa el tipo de cambio.

(p) Costos de financiamiento

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados y añadidos al costo del proyecto hasta el momento en que los activos sean considerados sustancialmente listos para su uso planificado, es decir, cuando sean capaces de generar producción comercial. Cuando se haya solicitado préstamos de uso específico en un proyecto, el monto capitalizado representa los costos reales incurridos para obtener el préstamo. Cuando se dispone de fondos excedentes a corto plazo, provenientes del préstamo de uso específico, las utilidades generadas de la inversión temporal también se capitalizan y se deducen del costo total de endeudamiento. Cuando los fondos usados para financiar un proyecto forman parte del endeudamiento general, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables al endeudamiento general de la Compañía durante el período. Todos los demás costos de endeudamiento se reconocen en el estado de resultados en el período en el que se incurren.

(q) Impuesto a la renta

Corriente

El impuesto a la renta se calcula en base a los estados financieros y se muestra por el monto acumulado resultante que 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 tributario 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.

Regalías mineras e impuesto especial a la minería -

Las regalías mineras e impuesto especial a la minería son contabilizados cuando tienen las características de un impuesto a la renta. Es decir cuando son impuestos por el Gobierno y están basados en un importe neto (ingresos menos gastos), en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o un porcentaje de los ingresos, después de ajustes de diferencias temporales.

En consecuencia, los pagos efectuados por la Compañía al Gobierno por concepto de regalía minera e impuesto especial a la minería deben considerarse y tratarse como si fueran un impuesto a la renta.

(r) 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 "Ganancia (pérdida) neta, por instrumentos financieros derivados" del estado de resultados.

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". La porción inefectiva de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es inicialmente reconocida en el estado de resultados. 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.

Los derivados implícitos contenidos en los contratos huésped son contabilizados como un derivado separado y registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionadas con el contrato huésped y éste contrato no ha sido designado como un activo financiero negociable o designado a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las ganancias o pérdidas por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos son registradas en el rubro ventas del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía solo mantiene derivados implícitos relacionados a sus contratos de ventas comerciales.

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.

(s) Utilidad por acción básica y diluida

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la misma base del promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el número de acciones se modifica como consecuencia de una capitalización de utilidades retenidas, un desdoble o una agrupación de acciones, el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida se ajusta retroactivamente para todos los períodos presentados. Si el cambio ocurre después de la fecha de los estados financieros, pero antes que se hagan públicos, el cálculo de la utilidad por acción para todos los períodos presentados debe basarse en el nuevo número de acciones.

(t) Segmentos

Un segmento operativo es un componente de una entidad que: (i) desarrolla actividades de negocio de la que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluyendo ingresos y gastos relacionados por transacciones con otros componentes de la misma entidad), (ii) cuyo resultado operativo son regularmente revisados por la Gerencia para tomar decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su desempeño y (iii) para los que la información financiera confidencial está disponible. Ver Nota 28.

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 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, que se incluyen en el presente informe para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentemente.

Ciertas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 han sido reclasificadas para hacerlos comparativos con las del 31 de diciembre de 2014.

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 nuevos soles:

	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
<u>Activos</u>		
Efectivo	2,137	4,415
Otras cuentas por cobrar	186,036	135,003
Cuentas por cobrar a relacionadas	36,331	46,909
	-----	-----
	224,504	186,327
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Detracciones de cuentas por cobrar comerciales	(532)	(9,322)
Cuentas por pagar comerciales	(20,146)	(21,478)
Cuentas por pagar a relacionadas	(111,982)	(73,659)
Otras cuentas por pagar	(14,080)	(13,610)
	-----	-----
	(146,740)	(118,069)
	-----	-----
Activo neto	77,764	68,258
	=====	=====

5. EFFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Caja	5	6
Fondo fijo	2	2
Cuentas corrientes bancarias	1,042	1,638
	-----	-----
	1,049	1,646
	=====	=====

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

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Facturas	12,821	8,319
Ajuste por ventas	(2,174)	(2,107)
	-----	-----
	10,647	6,212
	=====	=====

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 anticuamiento en la Nota 30(b).

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Gerencia de la Compañía considera que, no tiene otras 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. Ver Nota 2.4(n).

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del estado de situación financiera.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

A continuación se presenta la composición del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Anticipos otorgados	9,003	16,107
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	52,928	42,990
Crédito por Impuesto a la renta (a)	6,353	3,463
Préstamos a terceros		300
Préstamos al personal (b)	39	99
Entregas a rendir cuenta	30	135
Seguros pagados por adelantado	488	290
Reclamos a terceros	144	30
Cuentas por cobrar a contratistas	2,209	1,289
Costos y gastos diferidos	288	-
Otros menores	215	634
	-----	-----
	71,697	65,337
	=====	=====

(a) Corresponde principalmente al saldo de los pagos a cuenta del impuesto a la renta y pagos correspondientes al impuesto temporal a los activos netos.

(b) Estos préstamos no generan intereses según acuerdo en pacto colectivo.

8. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro:

Por cobrar:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Derivado implícito	75	1,082
	---	-----
Coberturas		
Liquidadas	-	13
	---	-----
	75	1,095
	==	=====

Por pagar:

Derivados implícitos Nota 19(d)	87	546
	==	=====

9. INVENTARIOS, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Concentrados	1,942	5,094
Materia prima (mineral extraído)	22,095	23,333
Suministros diversos	23,811	22,474
Inventarios por recibir	57	342
Valorización stock piles de óxidos y piritas	91,449	-
Estimación por obsolescencia de repuestos y Suministros	(3,747)	(3,747)
	-----	-----
	135,607	47,496
	=====	=====

En diciembre del 2014, la Gerencia de la Compañía valorizó en base a un estudio técnico, los stock piles de concentrados de óxidos y piritas que mantienen en la unidad de Cerro de Pasco por US\$ 91.5 millones. Este monto ha sido reconocido como un ingreso extraordinario del año.

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

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por obsolescencia de repuestos y suministros cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

10. CUENTAS POR COBRAR Y
POR PAGAR A RELACIONADAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
<u>Por cobrar:</u>		
Volcan Compañía Minera S.A.A.	109,143	42,743
Compañía Minera Alpamarca S.A.C.	33,947	28,196
Empresa Administradora Chungar S.A.C.	15,397	1
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	2,676	2,344
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	1,940	754
Minera San Sebastián S.R.Ltda.	1,473	1,480
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	217	173
Compañía Minera El Pilar S.A.C.	206	205
Minera Aurífera Toruna S.A.C.	18	15
Compañía Minera Huascarán S.A.C.	8	11
Compañía Energética del Centro S.A.C.	-----	-----
	165,025	75,924
	=====	=====
<u>Por pagar:</u>		
Volcan Compañía Minera S.A.A. (a)	(361,999)	(187,812)
Empresa Administradora Chungar S.A.C.	(121,191)	(63,882)
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	(44,443)	(37,642)
Compañía Minera Alpamarca S.A.C.	(6,731)	(152)
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	(651)	-
Minera San Sebastián S.R.Ltda.	(137)	(138)
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	(14)	(2,051)
Compañía Minera Paragsha S.A.C.	(1)	(1)
	-----	-----
	(535,167)	(291,678)
	=====	=====

(a) Corresponde sustancialmente a los dividendos por pagar a su Principal.

Las principales transacciones existentes en el 2014 y 2013, entre la Compañía y sus Relacionadas son las siguientes:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
<u>Ingresos</u>		
Venta de suministros	980	6,549
Servicios de personal	31	1
Intereses por préstamos	1,445	886
Inmueble maquinaria equipo	83	606
Diversos	5	337
	-----	-----
	2,544	8,379
	=====	=====
<u>Costos y gastos relacionados con los ingresos</u>		
Costo de ventas de suministros	968	6,422
Intereses por préstamos	18,584	8
Servicios de personal	30	1
	-----	-----
	19,582	6,431
	=====	=====
<u>Préstamos (a)</u>		
Obtenidos	376,833	12,069
	=====	=====
Otorgados	66,205	15,116
	=====	=====

- (a) Corresponde a préstamos obtenidos y otorgados entre la Compañía y sus Relacionadas, generan intereses a la tasa promedio del mercado.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

<u>2014</u>	<u>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</u> US\$(000)	<u>ADICIONES</u> US\$(000)	<u>BAJA</u> US\$(000)	<u>TRANSFERENCIAS Y AJUSTES</u> US\$(000)	<u>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</u> US\$(000)
<u>Costo</u>					
Terrenos	3,344	-	-	-	3,344
Edificios y otras construcciones	54,635	75,511	-	198,092	328,238
Infraestructura de programa de manejo ambiental	10,249	102	-	722	11,073
Maquinaria y equipo	128,648	589	(10,354)	46	118,929
Unidades de transporte	9,045	37	(1,743)	-	7,339
Muebles y enseres y equipos de cómputo	1,952	16	(1)	-	1,967
Equipos diversos	87,914	10,736	(1)	28,946	127,595
Unidades por recibir	97	(597)	-	(910)	(1,409)
Obras en curso (a)	257,338	23,836	-	(231,353)	49,821
	-----	-----	-----	-----	-----
	553,222	110,231	(12,099)	(4,457)	646,897
	-----	=====	=====	=====	-----
<u>Depreciación acumulada</u>					
Edificios y otras construcciones	7,341	266	-	1	7,608
Infraestructura de programa de manejo ambiental	9,957	178	-	1	10,136
Maquinaria y equipo	114,545	4,745	(9,420)	-	109,870
Unidades de transporte	8,495	125	(1,664)	-	6,956
Muebles y enseres y equipos de cómputo	1,595	59	(1)	(1)	1,652
Equipos diversos	45,411	4,098	(1)	-	49,508
	-----	-----	-----	-----	-----
	187,344	9,470	(11,086)	1	185,730
	-----	=====	=====	=====	-----
Costo neto	365,878				461,167
	-----				-----
	=====				=====
 <u>2013</u>					
COSTO	355,687	201,692	(4,158)	1	553,222
	-----	=====	=====	=====	-----
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	179,052	11,358	(3,067)	1	187,344
	-----	=====	=====	=====	-----
Costo neto	176,635				365,878
	-----				-----
	=====				=====

* En diciembre del 2014, la Gerencia de la Compañía ha llevado a cabo una provisión por desvalorización de sus activos relacionados a la mina subterránea en la unidad Cerro de Pasco

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y 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
Recrecimiento presa ocroyoc -cota 4272	18,997	-
Recrecimiento de la presa ocroyoc - cota 4268	15,551	-
Planta Complementaria Paragsha Óxidos	2,373	242,432
Repot.planta san expedito a 1800	1,528	-
Recrecimiento presa ocroyoc -cota 42	1,491	-
Presa ocroyoc-sistema de bombeo	1,343	-
Pruebas abril - junio- 2014- pta óxidos	1,235	-
Canal de cont tuberías relave p neutrali	1,188	-
Planta de abastecimiento Petroperú cerro	1,069	1,069
Gastos generales-recrec.presa ocroyoc	659	-
Infraestructura relleno cementado andaychagua	558	347
Recrecimiento convenios y desarrollo deducibles	548	-
Est de ampliación de la planta -biot	470	-
Nueva planta paragsha ingeniería básica	348	-
Planta de tratamiento vertimientos industriales	283	-
Reconfiguración circuitos para tratar 6500 tmsd	220	-
Construcción Institución Educ. Almirante Grau	-	888
Data Center - Cerro de Pasco	-	1,550
Línea De Relave Paragsha - Ocroyoc	-	-
Nueva Planta Paragsha Ingeniería Básica	-	-
Sistema de Bombeo Agua Neutra	-	2,662
Villa Pasco	-	2,688
Otros proyectos	1,960	5,702
	-----	-----
	49,821	257,338
	=====	=====

Los principales proyectos que conforman el rubro de obras en curso se estima concluirlos entre el 2015 y el 2017.

Los proyectos antes mencionados se estima concluirlos entre el 2015 y el 2018.

- (b) El costo neto de maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero asciende a US\$ 710 mil. El desembolso en el año 2014 ascendió a US\$ 435 mil. Los montos a pagar en el 2015, ascienden a US\$ 126 mil y US\$ 7 mil en los años 2015 a 2016.
- (c) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.

12 CONCESIONES MINERAS, COSTOS DE EXPLORACIÓN, DESARROLLO Y DESBROCE, NETO

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

<u>2014</u>	<u>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</u> US\$(000)	<u>ADICIONES</u> US\$(000)	<u>DESVALORIZACIÓN DE ACTIVOS *</u> US\$(000)	<u>TRANSFERENCIA Y AJUSTES</u> US\$(000)	<u>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</u> US\$(000)
<u>Costo</u>					
Concesiones mineras	92,283	-	-	-	92,283
Costos de exploración	69,176	4,080	(30,456)	(1)	42,799
Costos de desarrollos	237,956	393	(54,929)	14,304	197,724
Cierre de unidades mineras	28,185	(8,646)	-	(10,528)	9,012
Otros intangibles	299	95	-	682	1,076
	-----	-----	-----	-----	-----
	427,899	4,077	(85,385)	4,457	342,894
	-----	-----	-----	-----	-----
<u>Amortización acumulada</u>					
Concesiones mineras	50,276	433	-	-	50,709
Costos de exploración	7,590	315	-	-	7,905
Costos de desarrollos	87,666	2,652	-	-	90,318
Cierre de unidades mineras	2,899	19	-	-	2,918
Otros intangibles	199	32	-	-	231
	-----	-----	-----	-----	-----
	148,630	3,451	-	-	152,081
	-----	-----	-----	-----	-----
Costo neto	279,269				190,813
	=====				=====
<u>2013</u>					
COSTO	428,593	8,193	-	(8,887)	427,899
	-----	-----	-----	-----	-----
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	144,789	3,842	-	(1)	148,630
	-----	-----	-----	-----	-----
Costo neto	283,804				279,269
	=====				=====

En diciembre de 2014, la Gerencia de la Compañía ha reconocido una estimación por desvalorización de sus activos relacionados a la mina subterránea en la unidad de Cerro de Pasco.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende las siguientes deudas:

<u>NOMBRE DE LOS ACREEDORES</u>	<u>CONTRATO</u>	<u>MONTO ORIGINAL US\$(000)</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>
Arrendamiento financiero:							
Interbank	Varios	-	Los mismos bienes arrendados	4.68 y 4.78	Entre Ene-15 hasta abr-16	29	221
Scotiabank	Varios	715	Los mismos bienes arrendados	3.92	Jun-15	104	347
						-----	-----
Total obligaciones financieras						133	568
						-----	-----
Porción no corriente						7	131
						-----	-----
Porción corriente						126	437
						===	===

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

<u>Año</u>	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
2014	126	437
2015	7	127
2016	-	4
	----	----
	133	568
	===	===

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Facturas	27,751	35,565
Provisiones de servicios de contratistas (a)	6,821	6,390
	-----	-----
	34,572	41,955
	=====	=====

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. 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 30(c).

- (a) Corresponden a servicios recibidos de contratistas en diciembre 2014 y 2013.

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Remuneraciones por pagar	3,291	3,033
Detracciones por pagar	2,119	3,318
Compensación por tiempo de servicios	161	99
Regalías mineras por pagar	245	240
Impuesto a la renta retenido al personal	80	93
Primas del seguro complementario de riesgo de trabajo del personal	66	80
Contribuciones a EsSalud	51	104
Aportes a administradoras de fondos de pensiones	50	54
Retenciones judiciales	50	67
Aportes al Sistema Nacional de Pensiones	16	8
Fondo Jubilación Minera	16	17
Impuesto General a las Ventas - Retenciones	10	71
Otros	404	524
	----- 6,559	----- 7,708
	=====	=====

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 30 (c).

16. OBLIGACIONES MEDIO AMBIENTALES

(a) Provisión para plan de cierre de pasivos ambientales

El 6 de julio de 2004, el Congreso de la República emitió la Ley 28271, “Ley que regula los Pasivos Ambientales de la Actividad Minera”. Esta Ley tiene por objeto regular la identificación de los pasivos ambientales de la actividad minera y el financiamiento para la remediación de las áreas afectadas. De acuerdo a la norma, un pasivo ambiental corresponde al impacto ocasionado en el medio ambiente por operaciones mineras en la actualidad abandonadas o inactivas.

El 9 de diciembre de 2005 se publicó el Reglamento de la Ley N° 28271, previamente el 25 de mayo de 2005 se publicó la Ley 28526 en la cual se señala que, los responsables de los pasivos ambientales tienen un plazo de un año a partir de la vigencia del reglamento para presentar el Plan Cierre de Pasivos Ambientales, dicho plazo venció el 11 de diciembre de 2006. En el Texto Único de Procedimientos Administrativos señala que los planes de Cierre de Pasivos Ambientales podrán ser presentados a nivel de ingeniería conceptual o presupuestal.

Con fecha 11 de diciembre de 2006 la matriz presentó el Plan de Cierre de Pasivos Ambientales, dicha presentación fue hecha sólo a nivel de ingeniería conceptual y no se incluyó ningún presupuesto. El pasivo debe de reconocerse incrementando una cuenta de activo y se debe de amortizar en el plazo de ejecución del Plan, que de acuerdo a Ley es de 3 años y excepcionalmente 4 años, además dicho pasivo se debe reconocer al valor presente de los flujos de caja futuros estimados que se esperan desembolsar.

A febrero de 2015 no se tiene ningún pasivo ambiental por remediar. Todos los que existían se ha incorporado en la actualización del Plan de Cierre de Mina de las respectivas unidades mineras.

La Gerencia de la Compañía está evaluando la posibilidad de iniciar labores de explotación en diversas concesiones mineras, con la finalidad de poder identificar el efecto económico de los pasivos ambientales, los cuales de comprobarse su factibilidad serían remediados de acuerdo a la Ley 28090, caso contrario, se propondrán las actividades de cierre de acuerdo a la Ley 28271.

(b) Provisión para cierre de unidades mineras

El 14 de octubre de 2003, el Congreso de la República emitió la Ley 28090, que tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes, que aseguren el cumplimiento de las inversiones que comprende, con sujeción a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente. El 16 de agosto de 2005 se publicó el Reglamento de la Ley N° 28090.

Durante el periodo 2014 la Compañía ha presentado al ministerio de Energía y Minas la actualización del Plan de cierre valorizado.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha reconocido un pasivo ascendente a US\$ 9,515 mil (US\$ 17,577 mil en 2013) correspondiente a su unidad minera Cerro, relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de ésta.

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración:

	<u>US\$(000)</u>
Saldo inicial	17,577
Actualización del cierre de mina y valor presente de la provisión	(8,062)

	9,515
	=====

La provisión para cierre de la unidad minera representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2015 y 2032. El estimado de los costos de cierre de la unidad minera se basa el estudio preparado por un asesor independiente, que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de la unidad minera corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de la unidad minera y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de la unidad minera dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor futuro de la provisión por cierre de la unidad minera y pasivos ambientales es de US\$ 43,633 mil, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 12 por ciento (5.57 por ciento en 2013), resultando un pasivo actualizado de US\$ 9,515 mil. La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

17. IMPUESTO A LA RENTA

- (a) Los gastos por impuesto a la renta mostrados en el estado de resultados por el año 2014 y 2013 está conformado por:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Impuesto a la renta diferido	(14,087)	(1,276)
Impuesto a las regalías mineras (i)	752	1,157
	-----	-----
	(13,335)	(119)
	=====	=====

- (i) Corresponde al impuesto a las regalías mineras que las Compañías tienen que pagar por ser titulares de concesiones mineras como contraprestación económica por la explotación de los recursos metálicos y no metálicos, en cumplimiento de la Ley 28258 "Ley de Regalía Minera" y su modificación Ley 27988 del 28 de setiembre de 2011.

- (ii) Corresponde al aporte del 0.5% de la renta anual de las empresas mineras, metalúrgicas y siderúrgicas antes de impuestos y el aporte de 0.5% de la remuneración bruta mensual de los trabajadores para otorgar un pago complementario, adicional a las pensiones de jubilación, invalidez y sobrevivencia de los trabajadores mineros, metalúrgicos y siderúrgicos, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley 29741 y que es de aplicación a partir del ejercicio 2012.
- (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 de 2013 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultado US\$(000)	Cambio de tasa US\$(000)	Efecto de conversión US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
<u>Activo diferido con efecto en resultados</u>					
Estimación por desvalorización de inventarios	1,026	-	19	(64)	981
Provisión para cierre de unidad mineras	1,147	348	1,153	(72)	2,576
Vacaciones pendientes de pago	385	41	103	(24)	505
Ajuste de venta	685	(155)	100	(43)	587
Derivado implícito por venta de concentrados	-	3	-	-	3
Contingencias	2,233	(1,299)	(88)	(140)	706
Regalías mineras	-	78	-	-	78
Pérdida tributaria	1,576	17,802	(1,876)	(181)	17,321
	-----	-----	-----	-----	-----
Activo diferido	7,052	16,818	(589)	(524)	22,757
	=====	=====	=====	=====	=====
<u>Pasivo diferido con efecto en resultados</u>					
Amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce	(64,752)	20,679	2,795	4,280	(36,998)
Valorización de óxidos y piritas	-	(24,700)	-	-	(24,700)
Intereses activados	(859)	804	-	55	-
Derivado implícito por venta de concentrados	(520)	486	-	34	-
	-----	-----	-----	-----	-----
Pasivo diferido	(66,131)	(2,731)	2,795	4,369	(61,698)
	=====	=====	=====	=====	=====

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa legal para el año 2014:

	<u>2014</u> US\$(000)	%	<u>2013</u> US\$(000)	%
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	(20,378)	100	10,332	100
	-----	----	-----	----
Impuesto a la renta teórico	-	-	3,070	30
Diferencia de cambio	(729)	(4)	(2,757)	(27)
Gastos no deducible, neto	14,816	73	(1,589)	(16)
	-----	----	-----	----
	14,087	69	(1,276)	(13)
	=====	===	=====	===

18. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital emitido

Está representado por 1,165,277,497 acciones comunes suscritas y pagadas y tienen un valor nominal de un nuevo sol.

La estructura de la participación accionaria al 31 de diciembre de 2014 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
		==	=====

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 27 de enero de 2011 y con la finalidad de incorporar a la Compañía la Unidad Minera de Cerro de Pasco, propiedad de la matriz, se acordó la reorganización simple para segregar el bloque patrimonial conformado por los activos que conforman esta Unidad Minera por US\$ 386,600 mil (equivalente a S/. 1,243,797 mil), transfiriéndose a favor de la Compañía dicho patrimonio escindido y recibiendo a cambio la matriz las acciones de la Compañía correspondiente a dicho aporte, que representan el 99.99% de su capital.

(b) Reserva legal

Según lo dispone la Ley General de Sociedades se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distribible 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) Excedente de revaluación

Corresponde al excedente incorporado en el bloque patrimonial resultante de que la Matriz revalúe activos fijos a valor de mercado en el año 2006. Dicho excedente no puede capitalizarse ni ser distribuido como dividendos excepto que se haya realizado (por venta o depreciación anual del activo fijo que lo generó).

(d) Resultados no realizados

Corresponde a las ganancias no realizadas de los instrumentos derivados de flujos de caja de cobertura (Nota 19). Esta ganancia o pérdida no realizada se origina porque se pactó el precio del commodities a un valor mayor que el de su liquidación, según corresponda.

(e) 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.

19. 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 sus metales, principalmente zinc.

(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales

Contratos de cobertura:

Durante los años 2014 y 2013 la Compañía no suscribió contratos de operaciones de cobertura.

(b) 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 de zinc y plomo) mantenidos a esa fecha, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

2014:

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2014</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u> US\$(000)
<u>Por cobrar:</u>			
Zinc	6,614	Marzo 2015	75
	-----		----
	6,614		75
	=====		====
<u>Por pagar:</u>			
Zinc	2,589	Enero 2015 - Abril 2015	(34)
Plomo	922	Marzo 2015	(53)
	-----		----
	3,511		(87)
	=====		==

2013:

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2013</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u> US\$(000)
<u>Por cobrar:</u>			
Zinc	8,121	Enero 2014 - Marzo 2014	579
Plomo	7,956	Enero 2014 - Marzo 2014	503
	-----		-----
	16,077		1,082
	=====		=====
<u>Por pagar:</u>			
Zinc	1,820	Enero 2014 - Marzo 2014	(87)
Plomo	3,905	Enero 2014 - Marzo 2014	(459)
	-----		-----
	5,725		(546)
	=====		=====

Al 31 de diciembre de 2014, los valores razonables de los derivados implícitos generaron pérdidas por US\$ 1,060 mil (en el 2013 una ganancia por US\$1,282 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 y 2013, son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

(c) Jerarquía del valor razonable -

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar los instrumentos financieros que son medidos al valor razonable por la técnica de medición:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustes) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Otras técnicas por toda aquella información o datos distintos de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que están disponibles, directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que usa información, que posee un efecto significativo en las mediciones del valor razonable, que no se basan en información observable en el mercado.

Los instrumentos financieros medidos al valor razonable utilizados por la Compañía usan las técnicas de valuación de nivel 1 para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

20. 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 2014 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 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.

- (c) 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.

- (d) 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.
- (e) 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.

- (f) 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.
- (g) 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.

- (h) 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%.

- (i) 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.
- (j) 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.

21. VENTAS NETAS

- (a) Los ingresos de la Compañía resultan básicamente de las ventas de concentrados de zinc, plomo y doré plata. A continuación se presenta el detalle de las ventas netas por concentrados en el año 2014 y 2013:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Ventas netas por concentrado:		
Zinc	34,388	29,770
Plomo	22,785	86,575
Plata	74	758
Cobre	7	549
Doré - Plata	17,514	-
	-----	-----
	74,768	117,652
Ganancia realizada en instrumentos Derivado implícito (c)	- (1,060)	39,396 1,282
Ajuste de liquidaciones provisionales abiertas	719	(2,204)
	-----	-----
	74,427	156,126
	=====	=====

- (b) A continuación se presentan las ventas netas de concentrados a clientes por área geográfica:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Perú	32,099	74,552
América	17,514	-
Asia	12,339	37,360
Europa	12,816	5,740
	-----	-----
	74,768	117,652
	=====	=====

(c) 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 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.

(d) Concentración de ventas

En el año 2014, los tres clientes más importantes representaron el 65%, del total de las ventas (90% del total de las ventas en el año 2013). Al 31 de diciembre de 2014, el 59% de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes. Las ventas de concentrados de la Compañía se realizan a bancos de inversión y compañías de reconocido prestigio nacional e internacional. Algunos tienen contratos de venta que les garantizan el suministro de la producción de ciertas minas de la Compañía a precios que se basan en cotizaciones corrientes de mercado.

(e) Compromisos de ventas

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene compromisos con terceros por ventas de concentrados de plomo y zinc por 0 TMH y 15,000 TMH (19,694 TMH y 43,168 TMH en el 2013) respectivamente hasta el año 2016. Adicionalmente tiene compromisos de ventas de barras de doré-plata por 900,000 oz. Estas ventas serán hechas a precio de mercado.

22. COSTO DE VENTAS

A continuación se presenta la determinación del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	5,094	7,718
Inventario inicial de materia prima (mineral extraído)	23,333	24,323
Costo de producción:		
Mano de obra	8,296	11,448
Servicios de terceros, energía y otros	6,594	29,215
Suministros utilizados	10,580	12,877
Compra de mineral	33,962	29,065
Depreciación y amortización	10,281	12,825
Indemnizaciones	246	14,930
Compra de Concentrados	12,781	23,351
Menos - inventario final de concentrados	(1,942)	(5,094)
Menos - inventario final de materia prima (mineral extraído)	(22,095)	(23,333)
	-----	-----
Total	87,130	137,325
	=====	=====

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Seguros	1,845	2,529
Servicios administrativos y procesamiento de datos	814	735
Cargas de personal	159	163
Correos y telecomunicaciones y otros menores	439	276
Honorarios profesionales	290	146
	-----	-----
	3,547	3,849
	=====	=====

24. GASTOS DE VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Fletes	2,994	3,887
Gastos de embarque	740	1,436
Servicios diversos	848	422
	-----	-----
	4,582	5,745
	=====	=====

25. OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
<u>Ingresos</u>		
Valorización de stock piles de óxido de piritas	91,449	-
Ingreso por venta de suministros diversos	5,529	11,246
Tratamiento de minerales y otros servicios a terceros	794	1,627
Recuperación de contingencias	4,336	1,200
Otros	808	867
	-----	-----
	102,916	14,940
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Estimación para desvalorización de activos (Nota 12)	85,385	-
Costo de ventas de suministros diversos	4,842	10,934
Costo de tratamiento de minerales y otros servicios a terceros	768	1,459
Costo de enajenación de activos fijos e intangibles	1,013	1,091
Costo asociado al tajo Raul Rojas	1,797	2,602
Otros	406	374
	-----	-----
	94,211	16,460
	=====	=====

26. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
<u>Ingresos</u>		
Ganancia por diferencia de cambio	4,266	12,911
Intereses sobre préstamos	1,445	886
	-----	-----
	5,711	13,797
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Pérdida por diferencia de cambio	(1,836)	(3,721)
Intereses sobre préstamos	(10,576)	(6,104)
Comisiones y otros gastos	(798)	(270)
	-----	-----
	(13,210)	(10,095)
	=====	=====

27. UTILIDAD BÁSICA Y DILUÍDA POR ACCIÓN

A continuación se muestra el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida reportados en los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 (en miles de dólares estadounidenses, excepto la información sobre el número de acciones comunes y de inversión):

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
(Pérdida) Utilidad neta del año	(6,291)	11,508
Acciones comunes miles de unidades	1,165,277	1,165,277
(Pérdida) Utilidad neta del año por acción básica y diluida -	(0.005)	0.010

La utilidad por acción básica y diluida es la misma puesto que no existen efectos reductores sobre las utilidades.

No ha habido otras transacciones relacionadas a las acciones comunes o potenciales acciones comunes entre la fecha de reporte y la fecha de estos estados financieros.

28. 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.

29. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

(a) Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2014 existen demandas laborales ascendentes a S/. 9,801 mil (equivalente a US\$ 3,279 mil) por concepto de pago indemnización por daños y perjuicios por enfermedad profesional, reintegro de beneficios sociales, reintegro de utilidades, pago de bonos de producción y otros en proceso de apelación y/o sentencia.

Si bien, el volumen de procesos judiciales se incrementó durante el año 2013 fue resultado del cierre de nuestras operaciones de tajo en subsuelo, lo que ocasionó el retiro voluntario con incentivos de 470 trabajadores, que han iniciado demandas recurrentes sobre indemnización por daños y perjuicios por enfermedades profesionales, sobre las cuales se está ejerciendo una defensa legal adecuada para compartir responsabilidades con su anterior empleador Centromin, minimizando así los montos finales a pagar por estos conceptos.

(b) Procesos ante Autoridades Municipales

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene pendientes de resolver dos procesos administrativos con Municipalidades Distritales, por diversas órdenes de pago y resoluciones de determinación, respecto al Impuesto Predial de los años 2012 y 2013 por S/. 413 mil (equivalente a US\$ 138 mil), los cuales se encuentran en etapa de apelación.

Adicionalmente, están pendientes de resolver dos procesos administrativos con la Municipalidad Distrital de Yanacancha, por diversas órdenes de pago, al haberse determinado una supuesta omisión en el pago de los derechos para obtener licencias de demolición, por S/. 583 mil (equivalente a US\$ 195 mil), los cuales se encuentran en etapa de reclamación.

Por su parte, la Municipalidad Provincial de Cerro de Pasco impuso una multa por S/. 3,927 mil (equivalente a US\$ 1,314 mil) por construir cercos sin licencia de obra la cual se encuentra impugnada mediante una demanda de Acción Contenciosa Administrativa, en el Poder Judicial, pendiente de resolución a la fecha.

Finalmente, a dicha fecha, mantiene pendiente de resolver una solicitud de devolución de pago indebido con la Municipalidad Provincial de Pasco respecto del Impuesto Predial del año 2011, por S/. 386 mil (equivalente a 129 mil), el cual se encuentra en etapa de apelación.

(c) Procedimientos Administrativos Sancionadores y Acciones Contenciosas Administrativas

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía 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/.482 mil (equivalente a US\$ 162 mil)

La Gerencia de la Compañía sobre la base de la opinión de los asesores externos ha efectuado una revisión de todos los procesos de carácter tributarios, laborales, civiles y administrativos entre otros habiendo determinado una provisión por contingencias probables por US\$ 2,609 mil (US\$ US\$ 7,444 mil en 2013).

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.

30. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN
DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Compañía las exponen a una variedad de riesgos financieros. Los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Compañía, así como a sus flujos de caja futuros son: riesgo de las variaciones en los precios de los minerales, riesgos de tasa de interés, riesgo de liquidez y riesgo de crédito. 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 conoedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa y acuerda políticas para administrar cada uno de éstos riesgos los cuales están descritos a continuación. Asimismo, se incluye el análisis de sensibilidad que intenta revelar la sensibilidad en los instrumentos financieros de la Compañía frente a los cambios en las variables del mercado y mostrar el impacto en el estado de resultados, o en el patrimonio, de ser el caso. Los instrumentos financieros que son afectados por los riesgos de mercado incluyen las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, derivados implícitos y los instrumentos financieros derivados de cobertura.

La sensibilidad ha sido preparada para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 usando los importes de los activos y pasivos financieros mantenidos a esa fecha.

De acuerdo a lo descrito en la Nota 19 de los estados financieros, la Gerencia de la Compañía realiza operaciones de cobertura sobre el precio de los metales utilizando algunos de los instrumentos derivados existentes en el mercado financiero.

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

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de caja de los instrumentos financieros fluctúe a consecuencia de los cambios en los precios del mercado. Los precios de mercado que aplican a la Compañía comprenden dos tipos de riesgos: riesgos en las variaciones de los precios de los minerales y riesgo de tasa de interés. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen préstamos, depósitos e instrumentos financieros derivados.

El análisis de sensibilidad en esta sección está relacionado a la posición al 31 de diciembre de 2014 y 2013. El análisis de sensibilidad ha sido preparado sobre la base que la proporción de los instrumentos financieros en moneda extranjera se van a mantener constantes.

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

La Gerencia de la Compañía tiene como política facturar la venta de sus productos (local y del exterior) principalmente en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de los depósitos y 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 en esta moneda (impuestos y remuneraciones).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía han registrado una ganancia por diferencia de cambio neta de US\$ 2,430 mil (ganancia neta de US\$ 9,191 mil en el 2013), por el efecto de conversión de saldos en moneda extranjera a la moneda funcional.

A continuación presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en resultados de una variación razonable en los tipos de cambio de moneda extranjera manteniendo constantes todas las demás variables:

	Aumento (disminución) <u>Tipo de cambio</u>	Efecto en resultados utilidad (pérdida) US\$(000)
<u>2014</u>		
Tipo de cambio	10%	33,206
Tipo de cambio	(10%)	(40,585)
<u>2013</u>		
Tipo de cambio	10%	2,285
Tipo de cambio	(10%)	(4,900)

(a.2) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios del mercado de minerales. Con la intención de cubrir el riesgo resultante de una caída en los precios de los metales por comercializar, la Gerencia de la Compañía suscribió contratos de derivados que califican como cobertura de flujos de efectivo, ver Nota 19 (a).

Para el control y seguimiento de las coberturas, la Compañía aprobó la política de coberturas “Política de Cobertura de Precios de Metales”, la cual se ejecuta y monitorea en forma conjunta con la Política para la Gestión de Riesgos Financieros. Asimismo, la Gerencia de la Compañía cuenta con un Comité de Coberturas cuyo objetivo es mitigar los riesgos asociados a las variaciones y volatilidad de los precios de los metales que produce.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable neto por pagar de los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales asciende a US\$ 12 mil y por cobrar US\$ 536 mil, respectivamente (ver Nota 19 (b)).

Al cierre del mes de enero del 2015, no se han cerrado liquidaciones provisionales pendientes de facturación final.

(b) 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 6 clientes. Al 31 de diciembre de 2014, los 3 clientes más importantes de la Compañía representaron el 65% del total de las ventas (90% del total de las ventas en el 2013). 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>Vencidas</u> US\$(000)	<u>Por vencer</u> US\$(000)	<u>Total</u> US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales	153	12,668	12,821
Otras cuentas por cobrar	7,860	63,837	71,697
	-----	-----	-----
	8,013	76,505	84,518
	=====	=====	=====

<u>Descripción</u>	2013		
	<u>Vencidas</u> US\$(000)	<u>Por vencer</u> US\$(000)	<u>Total</u> US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales	5,808	2,511	8,319
Otras cuentas por cobrar	23,203	42,134	65,337
	-----	-----	-----
	29,011	44,645	73,656
	=====	=====	=====

(c) 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.

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

	2014		
	<u>Menos de</u> <u>1 año</u> US\$(000)	<u>Entre</u> <u>1 y 2 años</u> US\$(000)	<u>Total</u> US\$(000)
Cuentas por pagar comerciales	34,572	-	34,572
Otras cuentas por pagar	6,559	-	6,559
Otros Pasivos Financieros	87	-	87
Obligaciones financieras	126	7	133
	-----	-----	-----
Total	41,344	7	41,351
	=====	====	=====

	2013		
	Menos de 1 año US\$(000)	Entre 1 y 2 años US\$(000)	Total US\$(000)
Cuentas por pagar comerciales	41,955	-	41,955
Otras cuentas por pagar	7,708	-	7,708
Otros Pasivos Financieros	546		546
Obligaciones financieras	437	131	568
	-----	-----	-----
Total	50,646	131	50,777
	=====	====	=====

(d) 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 2013.

31. 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)
Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Efectivo	1,049 =====	1,646 =====
Cuentas por cobrar	247,369 =====	147,473 =====
Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados		
Cobertura de flujo de efectivo	75 =====	1,095 =====
Pasivos financieros al costo amortizado		
Cuentas por pagar comerciales	34,572	41,955
Cuentas por pagar a subsidiarias y relacionadas	535,167	291,678
Otras cuentas por pagar	6,270	7,281
Obligaciones financieras	133	568
	----- 576,142 =====	----- 341,482 =====

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)
Activos financiero				
Efectivo	1,049	1,049	1,646	1,646
Cuentas por cobrar comerciales	10,647	10,647	6,212	6,212
Otras cuentas por cobrar	71,697	71,697	65,337	65,337
Cuentas por cobrar a subsidiarias y relacionadas	165,025	165,025	75,924	75,924
Pasivo financiero				
Cuentas por pagar comerciales	34,572	34,572	41,955	41,955
Cuentas por pagar a subsidiarias y relacionadas	535,167	535,167	291,678	291,678
Otras cuentas por pagar	6,270	6,270	7,281	7,281
Obligaciones financieras	133	133	568	568

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.

32. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

Durante el año 2014 y 2013 se han registrado cargos (abonos) en las siguientes cuentas y por los conceptos que se detallan a continuación que no originan flujo de efectivo:

	ACTIVOS FIJOS 2013 US\$(000)	OBLIGACIONES FINANCIERAS 2013 US\$(000)	PROVISIÓN POR CIERRE DE UNIDADES MINERAS		CIERRE DE UNIDADES MINERAS	
			2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	-	-	8,062	10,573	(8,062)	(10,573)
En el 2013 se adquirió maquinaria y equipo por US\$ 37 mil, quedando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2013 US\$ 568 mil en la cuenta obligaciones financieras	568	(568)	-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	568	(568)	8,062	10,573	(8,062)	(10,573)
	====	====	=====	=====	=====	=====

33. 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

34. 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.
