

**EMPRESA ADMINISTRADORA CHUNGAR S.A.C.**

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN

DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



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

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

Más información: Datos Perú

**EMPRESA ADMINISTRADORA CHUNGAR S.A.C.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013**

**CONTENIDO**

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera separado

Estado de resultados separado

Estado de resultados integrales separado

Estado de cambios en el patrimonio neto separado

Estado de flujos de efectivo separado

Notas a los estados financieros separados

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas  
EMPRESA ADMINISTRADORA CHUNGAR S.A.C.

Hemos auditado los estados financieros separados de **EMPRESA ADMINISTRADORA CHUNGAR S.A.C.** (subsidiaria de Volcan Compañía Minera S.A.A.) que comprenden los estados de situación financiera separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados separados, de resultados integrales separados, de cambios en el patrimonio neto separados y de flujos de efectivo separados por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas, de la 1 a la 35.

### Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

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

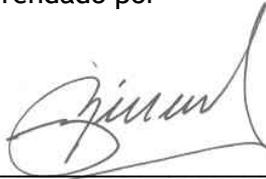
En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **EMPRESA ADMINISTRADORA CHUNGAR S.A.C.** al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas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

### Otro Asunto de Interés

Los estados financieros separados de **EMPRESA ADMINISTRADORA CHUNGAR S.A.C.** han sido preparados para información de los accionistas y terceros y reflejan la inversión en sus compañías subsidiarias al costo y no sobre una base consolidada. Sin embargo, debido a que **EMPRESA ADMINISTRADORA CHUNGAR S.A.C.** es a su vez subsidiaria de **VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.**, estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de **VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.** y sus **SUBSIDIARIAS**, cuya preparación es requerida de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y se presentan por separado y sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Lima, Perú  
19 de febrero de 2015

Refrendado por



(Socio)

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



**EMPRESA ADMINISTRADORA CHUNGAR S.A.C.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO**

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>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	64,828	46,272	Sobregiros bancarios		3,964	3,314
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	22,052	37,844	Obligaciones financieras	14	5,794	5,243
Cuentas por cobrar a subsidiarias y relacionadas	10	474,163	148,672	Cuentas por pagar comerciales	15	73,542	53,325
Otras cuentas por cobrar, neto	7	28,270	17,182	Cuentas por pagar a subsidiarias y relacionadas	10	699,245	327,422
Otros activos financieros	8	925	5,081	Otras cuentas por pagar	16	16,741	22,462
Inventarios, neto	9	12,531	12,351	Otros pasivos financieros	8	7,242	5,498
		-----	-----			-----	-----
Total activo corriente		602,769	267,402	Total pasivo corriente		806,528	417,264
		-----	-----			-----	-----
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
				Obligaciones financieras a largo plazo	14	4,736	5,749
				Otros pasivos financieros	8	1,107	2,657
				Pasivo por impuesto a la renta diferido	18(d)	23,901	23,077
				Provisión por contingencias		100	727
				Provisión para cierre de unidades mineras	17(b)	4,207	7,383
						-----	-----
				Total pasivo no corriente		34,051	39,593
						-----	-----
				Total pasivo		840,579	456,857
						-----	-----
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>	19		
Otras cuentas por cobrar	7	29,489	3,071	Capital emitido		156,254	156,254
Otros activos financieros	8	92	388	Reserva legal		32,626	32,626
Inversiones en subsidiarias, relacionada y otros	11	42,620	42,743	Reserva de capital		536	344
Propiedades, planta y equipo, neto	12	280,367	247,728	Resultados no realizados		(4,560)	(1,693)
Concesiones mineras, costos de exploración, desarrollo y desbroce diferido, neto	13	99,496	99,044	Resultados acumulados		34,318	18,799
Activo por impuesto a la renta diferido	18(d)	4,920	2,811			-----	-----
		-----	-----	Total patrimonio neto		219,174	206,330
Total activo no corriente		456,984	395,785			-----	-----
		-----	-----	Total pasivo y patrimonio neto		1,059,753	663,187
Total activo		1,059,753	663,187			-----	-----
		=====	=====			=====	=====

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

**EMPRESA ADMINISTRADORA CHUNGAR S.A.C.**

**ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO**

**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	22	380,804	356,409
COSTO DE VENTAS	23	(264,437)	(183,924)
Utilidad bruta		----- 116,367	----- 172,485
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración	24	(30,580)	(32,766)
Gastos de ventas	25	(16,375)	(12,962)
Otros ingresos	26	52,362	13,934
Otros gastos	26	(33,342)	(14,390)
		----- (27,935)	----- (46,184)
Utilidad de operación		----- 88,432	----- 126,301
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS:			
Ingresos	27	25,220	16,781
Gastos	27	(23,517)	(14,640)
		----- 1,703	----- 2,141
Utilidad antes de impuesto a la renta		----- 90,135	----- 128,442
IMPUESTO A LA RENTA	18(a)	(27,150)	(40,805)
Utilidad neta		----- 62,985	----- 87,637
		=====	=====
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	28	489,126	489,126
		=====	=====
Utilidad básica y diluida por acción	28	0.129	0.179
		=====	=====

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

**EMPRESA ADMINISTRADORA CHUNGAR S.A.C.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO**

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

**(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta		62,985	87,637
		-----	-----
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Partidas que puede reclasificarse posteriormente a resultados del año:			
Variación neta en pérdida no realizada por instrumentos financieros derivados	20(b)	(4,096)	(9,167)
Impuesto a la renta	20(b)	1,229	2,750
		-----	-----
		(2,867)	(6,417)
		-----	-----
Partidas que no van hacer reclasificadas a resultados:			
Efecto de conversión		15,519	18,799
Impuesto a la renta diferido		69	-
		-----	-----
		15,588	18,799
		-----	-----
Total de resultados integrales		75,706	100,019
		=====	=====

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

**EMPRESA ADMINISTRADORA CHUNGAR S.A.C.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO SEPARADO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>NUMERO DE ACCIONES</u>	<u>CAPITAL EMITIDO</u> US\$(000)	<u>RESERVA LEGAL</u> US\$(000)	<u>RESERVA DE CAPITAL</u> US\$(000)	<u>RESULTADOS NO REALIZADOS, (GANANCIA)</u> US\$(000)	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u> US\$(000)	<u>TOTAL</u> US\$(000)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	489,126,049	156,254	32,626	118	4,724	-	193,722
Incremento de acciones en cartera	-	-	-	226	-	-	226
Variación neta de ganancia no realizadas por instrumentos financieros derivados (Nota 20 c))	-	-	-	-	(9,169)	-	(9,169)
Impuesto a la renta diferido correspondiente a las ganancias no realizadas por instrumentos financieros derivados (Nota 20 (c))	-	-	-	-	2,752	-	2,752
Efecto de conversión	-	-	-	-	-	18,799	18,799
Utilidad neta	-	-	-	-	-	87,637	87,637
Adelanto de dividendos	-	-	-	-	-	(87,637)	(87,637)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre de 2013	489,126,049	156,254	32,626	344	(1,693)	18,799	206,330
Incremento de acciones en cartera	-	-	-	192	-	-	192
Variación neta de ganancia no realizadas por instrumentos financieros derivados (Nota 20 b))	-	-	-	-	(4,096)	-	(4,096)
Impuesto a la renta diferido correspondiente a las ganancias no realizadas por instrumentos financieros derivados (Nota 20 (b))	-	-	-	-	1,229	-	1,229
Impuesto a la renta diferido	-	-	-	-	-	69	69
Efecto de conversión	-	-	-	-	-	15,519	15,519
Utilidad neta	-	-	-	-	-	62,985	62,985
Adelanto de dividendos	-	-	-	-	-	(63,054)	(63,054)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre de 2014	489,126,049	156,254	32,626	536	(4,560)	34,318	219,174
	=====	=====	=====	===	=====	=====	=====

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

**EMPRESA ADMINISTRADORA CHUNGAR S.A.C.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO**

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

**(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobranza de ventas	444,043	342,911
Ingreso por coberturas	4,576	505
Devolución saldo a favor materia beneficio	25,000	-
Pagos a proveedores y terceros	(324,829)	(227,300)
Pagos a trabajadores	(28,685)	(29,003)
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos	(8,934)	(33,540)
Otros (pagos) cobros netos operativos	(1,203)	57,884
	-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	109,968	111,457
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(61,584)	(69,063)
Adquisición de inversiones en subsidiarias	123	(4,100)
Desembolsos por adquisición de concesiones mineras de exploración, desarrollo y desbroce	(25,402)	(43,308)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO NETO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(86,863)	(116,471)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) aumento de obligaciones financieras	(4,741)	3,136
Recompra o rescate de acciones de la entidad (acciones en cartera)	192	-
	-----	-----
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO NETO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(4,549)	3,136
	-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	18,556	(1,878)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	46,272	48,150
	-----	-----
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO (Nota 5)	64,828	46,272
	=====	=====

**EMPRESA ADMINISTRADORA CHUNGAR S.A.C.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS 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:		
Utilidad neta	62,985	87,637
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación	27,365	18,705
Amortización	22,143	12,710
Bajas de activos fijos	1,240	837
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos		
Disminución de activos de operación -		
Cuentas por cobrar, neto	(331,414)	(114,146)
Inventarios	(180)	1,031
Aumento de pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales	20,217	9,618
Otras cuentas por pagar	307,612	95,065
	-----	-----
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	109,968	111,457
	=====	=====

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

## EMPRESA ADMINISTRADORA CHUNGAR S.A.C.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

#### 1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

(a) Identificación:

Empresa Administradora Chungar S.A.C. (en adelante “la Compañía”) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 15 de agosto de 1996 mediante la fusión de la Empresa Administradora S.A. y Compañía Minera Chungar S.A. Desde setiembre de 2000 es subsidiaria de Volcan Compañía Minera S.A.A. (en adelante “Volcan” o “la Principal”), la que posee el 99.99 por ciento de las acciones representativas de su capital social y con la cual realiza transacciones significativas.

El domicilio legal de la Compañía así como sus oficinas administrativas se encuentran 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 una unidad minera propia ubicada en el departamento de Pasco, en la sierra central del Perú. En esta unidad produce concentrados de zinc, cobre y plomo.

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

La Compañía posee el 99.99% de las acciones comunes de Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C., entidad constituida en el año 2010 y cuyo objeto social consiste en el desarrollo de actividades de generación, transmisión y comercialización de energía, cualquiera fuera su fuente.

La Compañía, era propietaria del 100% de acciones de Compañía Energética del Centro S.A.C., la cual vendió en junio de 2014 generando una ganancia neta de USD 11.7 millones. La estrategia de enfocar nuevas inversiones en proyectos mineros de crecimiento y en centrales hidroeléctricas cercanas a las operaciones de la Compañía, fue determinante en la decisión de venta.

Asimismo, en una acción alineada con la estrategia mencionada, la Compañía, adquirió la Central Hidroeléctrica de Tingo S.A. ubicada en la provincia de Huaral, departamento de Lima de 1.25 MW y 82 km de líneas de transmisión de 22.9 y 50 KV por USD 13.5 millones. En un futuro esta central será ampliada a un mínimo de 8.8 MW y conectada a la unidad Alpamarca - Río Pallanga.

- (c) Los estados financieros separados de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, se resumen a continuación (en miles de dólares estadounidenses):

<u>Subsidiaria</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Pérdida neta</u>
Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C.	8,558	8,924	(366)	(289)
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.	15,044	484	14,560	75
	-----	-----	-----	----
	23,602	9,408	14,194	(214)
	=====	=====	=====	====

Ambas empresas están en etapa preoperativa.

- (d) Aprobación de los estados financieros separados:

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

- (e) Contrato de Fideicomiso de Administración y Garantía con el Banco Internacional del Perú S.A.A. en adelante “Interbank”:

Por razones operativas de control, con fecha 7 de agosto de 2013 se ha suscrito entre Interbank (fiduciario) y Empresa Administradora Chungar S.A.C. (fideicomitente), 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.

## 2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

Los principales principios contables adoptados por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros separados 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 separados 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 separados 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 separados 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 separados 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 separados 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 separados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros separados; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados. 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 separados.

Los estimados significativos considerados por la Gerencia en la preparación de los estados financieros separados 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 propiedades, planta 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 17 (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 (Notas 12 y 13)

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 desgate 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 13)

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 12 y 13)

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 separado 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 separado.

(g) Costos de desbroce (Nota 2.4 (l))

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 30)

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 separado, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados 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 separado.

(i) Valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 32)

En los casos en que el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera separado 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 correspondiente y su ubicación. La Compañía considera diferentes criterios relevantes para evaluar cuando la mina está sustancialmente completa y lista para su uso planificado. Algunos de estos criterios incluyen, pero no se limitan a:

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

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

(k) Recuperación de los activos tributarios diferidos (Nota 18)

Se requiere una evaluación para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado de situación financiera separado. 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 32)

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera separado 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.

**NIIF 10 Estados Financieros Consolidados**

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

**NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación**

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

### NIC 36 Deterioro de Activos

3.	<b>Declaraciones de Montos Recuperables aplicables a Activos No Financieros (Modificaciones a la NIC 36)</b>
Modificaciones a la NIC 36 Emitidas: Mayo de 2013	<p><b>Revelación - Monto recuperable de un activo (o Unidad Generadora de Efectivo - UGE)</b> 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.	<b>Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas (Modificaciones a la NIC 39)</b>
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> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) La novación es consecuencia de leyes o reglamentos (o de la introducción de leyes o reglamentos)</li> <li>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.</li> <li>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"> <li>- Cambios en los requisitos de las garantías</li> <li>- Derechos a compensar saldos de cuentas por cobrar con saldos de cuentas por pagar</li> <li>- Tasas impuestas.</li> </ul> </li> </ol>

### 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"> <li>- Que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes</li> <li>- En los que se conoce la fecha y el importe</li> </ul>

## 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 separado. 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 separado.

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. 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 al efectivo y equivalente de efectivo, activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, y derivados implícitos 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 separado por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados separado.

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 separado.

Préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: cuentas por cobrar comerciales 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 separados 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 separados. 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 separado.

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, menos los costos directamente atribuibles a la transacción.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, 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. 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 separado. 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 separado 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 separado.

#### (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”);
- (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 separado si existe un derecho legal vigente en ese momento para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

(f) Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. (Ver Nota 32).

(g) Efectivo y equivalente de efectivo

El rubro presentado en el estado de situación financiera separado de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo, depósitos a plazo, fondos mutuos a corto plazo de gran liquidez y que son fácilmente convertibles en efectivo y de libre disponibilidad.

Por otro lado, para efecto de presentación en el estado de flujos de efectivo separado se incluye el efectivo, fondos mutuos y depósitos a plazo, cuyo vencimiento original es de seis meses o menos pero liquidables en cualquier momento.

(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 las existencias 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) Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en empresas subsidiarias, relacionada y otros se registran al costo. Este incluye los costos de la transacción que estén relacionados directamente a su compra. Los dividendos, recibidos en efectivo o en acciones, se reconocen como ingresos en el ejercicio que se toma el acuerdo de distribución o capitalización, según corresponda.

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre la Compañía ejerce control, entendiéndose éste como el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de la subsidiaria. Se considera también que existe control cuando la participación de la Compañía es mayor al cincuenta por ciento del capital social de la subsidiaria.

(j) Propiedades, planta y equipo

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

Depreciación -

Método de 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 separados en el año en que se retira el activo.

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

#### Mantenimiento y reparaciones mayores -

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

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

(k) Derechos y concesiones mineras

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 separado 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 separado.

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).

(l) 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.

(m) 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.

(n) 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.

(ñ) Intangibles

Los intangibles (software) (Nota 13) 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.

(o) 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 separado. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados separado. 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 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 separado.

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. 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.

(p) 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.

(q) 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.

® 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 separado en el período en el que se incurren.

(s) Impuesto a la renta

Corriente

El impuesto a la renta se calcula en base a los estados financieros separados 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 separado.

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 separado.

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.

(t) 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 separado. 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 separado.

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.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha contratado instrumentos derivados bajo la modalidad de “Swaps” y “Collares de opciones” sobre cotizaciones de metales que califican como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

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 separado, 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 separado. Cuando el flujo de caja cubierto afecta el estado de resultados separado, la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura es registrada en el rubro “Ventas netas” del estado de resultados separado.

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 separado. 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.

(u) 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 separado. 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 separados, 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.

(v) 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 29.

3. UNIFORMIDAD

Los estados de situación financiera separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados separados, de resultados integrales separados, de patrimonio neto separados y de flujos de efectivo separados 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 separados 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 y equivalente de efectivo	30,941	553
Cuentas por cobrar a subsidiarias y relacionadas	25,729	21,255
Otras cuentas por cobrar	83,247	41,363
	-----	-----
	139,917	63,171
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar comerciales	(45,773)	(39,170)
Cuentas por pagar a subsidiaria y relacionadas	(702,183)	(475,002)
Otras cuentas por pagar	(40,913)	(52,412)
Detracciones de cuentas por cobrar comerciales	(40,580)	(60,659)
	-----	-----
	(829,449)	(627,243)
	-----	-----
Pasivo neto	(689,532)	(564,072)
	=====	=====

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Caja	5	9
Cuentas corrientes bancarias	35,662	11,107
Depósitos a plazo (a)	29,000	35,000
Fondos sujetos a restricción	161	156
	-----	-----
	64,828	46,272
	=====	=====

- (a) En el 2014 y 2013 corresponde a dos depósitos en una entidad financiera del exterior por US\$ 29,000 mil y US\$ 35,000 mil con una tasa de interés anual promedio de 0.36 por ciento y con vencimiento en marzo de 2014 y 2015, respectivamente.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Facturas	25,752	38,383
Ajuste por ventas	(3,700)	(539)
	-----	-----
	22,052	37,844
	=====	=====

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 semestre del año siguiente. La Compañía presenta un análisis de las cuentas por cobrar de la Compañía clasificados según su antigüedad en la Nota 31(b).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Gerencia de la Compañía considera que, no tiene cuentas incobrables ya que sus principales clientes cuentan con un reconocido prestigio en el mercado internacional y no muestran problemas financieros al cierre del período. Asimismo, si bien mantiene algunas cuentas por cobrar con una antigüedad entre 90 y 180 días, esto es normal en el sector minero ya que el acuerdo de liquidaciones finales puede tomar entre tres y seis meses una vez que el mineral es embarcado. Ver Nota 2.4(p).

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)
Cuentas por cobrar por la venta de acciones de Compañía Energética del Centro S.A.C. (a)	26,500	-
Crédito fiscal a favor de la Compañía por Impuesto General a las Ventas y crédito por impuesto a la Renta (b)	10,107	7,428
Anticipos otorgados	4,498	6,860
Impuestos por recuperar (c)	2,867	3,071
Préstamos al personal	480	1,055
Reclamos a SUNAT - Embargos	4,924	-
Cuentas por cobrar a contratistas	142	-
Costos y gastos diferidos	155	-
Reclamos al Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA)	122	-
Obras públicas por impuestos, en proceso	5,676	54
Seguros pagados por adelantado y otros	986	103
Reclamos a terceros (Es salud, depósitos en garantía)	272	721
Entregas a rendir cuenta	701	711
Otros menores	334	255
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	(5)	(5)
	-----	-----
	57,759	20,253
	=====	=====
Porción no corriente	29,489	3,071
	-----	-----
Porción corriente	28,270	17,182
	-----	-----

(a) El saldo por cobrar de US\$ 26.5 millones corresponde a la venta de la subsidiaria Compañía Energética del Centro S.A.C. que se realizó en junio de 2014 a Odebrecht Energía del Perú S.A. Este saldo será cobrado entre el 2015 y 2019 y no genera intereses.

(b) Corresponde principalmente al crédito fiscal por impuesto a las ventas de los años 2014 y 2013 y saldo por pagos a cuenta del impuesto a la renta del año 2014.

(c) Incluye principalmente a solicitudes de devoluciones a la administración tributaria por el saldo a favor del exportador por el Impuesto General a las Ventas de US\$ 2,820 mil de abril, junio, julio, agosto, setiembre y diciembre de 2004. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales la solicitud resultará a favor de la Compañía. Este saldo se considera de vencimiento no corriente.

- (d) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cobranza dudosa por US\$ 5 mil es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del estado de situación financiera separado. Durante los años 2014 y 2013 no se ha requerido de estimación por este concepto.

## 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)
Derivados implícitos	114	1,472
	-----	-----
Coberturas		
Liquidadas	208	85
Provisiones en el estado de resultados	584	1,136
Provisiones en patrimonio	111	2,776
	-----	-----
	903	3,997
	-----	-----
	1,017	5,469
	-----	-----
Menos: Porción no corriente en el estado de resultados	(92)	(312)
Porción no corriente en patrimonio (Nota 20 (a))	-	(76)
	-----	-----
Porción no corriente	(92)	(388)
	-----	-----
Porción corriente (a)	925	5,081
	=====	=====

- (a) En el 2014, incluye operaciones de cobertura por devengarse en el 2015 por US\$ 111 mil (US\$ 2,700 mil en el 2013)(ver Nota 20(a)) y US\$ 208 mil (US\$ 85 mil en el 2013) devengados al cierre del período.

Los contratos de cobertura han sido negociados sustancialmente con diversas entidades financieras internacionales de primer nivel. Entre las principales se encuentra al Bank of America Merrill Lynch, J. Aron & Co., Societe Generale, Morgan Stanley & Co. International y Morgan Stanley Capital Group Inc.

Por Pagar:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Derivados implícitos (Nota 20(d))	581	300
	-----	-----
Coberturas		
Liquidadas	-	2
Provisiones en el Estado de Resultados	1,144	2,657
Provisiones en el Patrimonio	6,624	5,196
	-----	-----
	7,768	7,855
	-----	-----
	8,349	8,155
	-----	-----
Menos: Porción no corriente	(1,107)	(2,657)
	-----	-----
Porción corriente	7,242	5,498
	=====	=====

9. INVENTARIOS, NETO

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

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Concentrados	5,015	4,675
Concentrados en proceso	197	197
Materia prima (mineral extraído)	533	660
Suministros diversos	6,743	6,550
Inventarios por recibir	173	399
Estimación por obsolescencia de repuestos y suministros	(130)	(130)
	-----	-----
	12,531	12,351
	=====	=====

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 de 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 de 2013.

10. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A SUBSIDIARIAS Y RELACIONADAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Por cobrar a Matriz, relacionadas y subsidiarias:		
<u>Matriz</u>		
Volcan Compañía Minera S.A.A.	255,913	22,156
<u>Relacionadas</u>		
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	8,860	8,054
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda S.A.C.	16,064	10,840
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	121,931	64,474
Compañía Minera El Pilar S.A.C.	13	8
Empresa Hidroeléctrica Tingo S.A.C	361	-
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	12,093	10,784
Minera Aurífera Toruna S.A.C.	312	265
Compañía Minera Huascarán S.A.C.	174	159
Shalca Compañía Minera S.A.C.	41	34
Minera San Sebastián S.R.Ltda.	311	310
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	3	3
Compañía Minera Alpamarca S.A.C.	50,506	27,861
<u>Subsidiarias</u>		
Compañía Energética del Centro S.A.C.	-	1,658
Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C.	7,581	2,066
	-----	-----
	474,163	148,672
	=====	=====
Por pagar a Matriz y Relacionadas:		
<u>Matriz</u>		
Volcan Compañía Minera S.A.A. (a)	(671,095)	(321,777)
<u>Relacionadas</u>		
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	(1,816)	-
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	(100)	(107)
Compañía Minera Alpamarca S.A.C.	(10,224)	(5,504)
Minera San Sebastián S.R.Ltda.	(3)	(3)
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	(25)	(26)
Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C.	(6)	(4)
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	(15,392)	(1)
Empresa Explotadora Vinchos Ltda.	(584)	-
	-----	-----
	(699,245)	(327,422)
	=====	=====

- (a) Corresponde sustancialmente a los dividendos por pagar a su principal.

Las principales transacciones 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	(240)	(334)
Servicios de personal	(5,314)	(801)
Intereses por préstamos	(7,645)	(3,292)
Diversos	(449)	(75)
Enajenación de muebles	(301)	(249)
	-----	-----
	(13,949)	(4,751)
	=====	=====
<u>Costos y gastos relacionados con los</u>		
<u>ingresos</u>		
Costo de ventas de suministros	233	321
Servicios de personal	150	799
Diversos	161	159
	-----	-----
	544	1,279
	=====	=====
<u>Préstamos (a)</u>		
Obtenidos	371,452	145,184
	=====	=====
Otorgados	410,789	2,495
	=====	=====

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

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, RELACIONADA Y OTROS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Participación en el patrimonio neto		Importe	
	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u> %	<u>2013</u> %	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
<u>Subsidiarias</u>				
Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C.	99.99	99.99	7	7
Compañía Energética Tingo S.A.	99.99	-	15,177	-
Compañía Energética del Centro S.A.C.	-	99.99	-	15,300
<u>Relacionada</u>				
Volcan Compañía Minera S.A.A.	1.40	1.40	26,136	26,136
<u>Otros</u>				
Otras inversiones menores	-	-	1,300	1,300
			-----	-----
			42,620	42,743
			=====	=====

- Los estados financieros de la Compañía Energética del Centro S.A.C. han sido auditados y el dictamen de los auditores contiene una opinión sin salvedades al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Los estados financieros de Volcan Compañía Minera S.A.A. han sido auditados y el dictamen de los auditores contiene una opinión sin salvedades al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- El valor patrimonial de las subsidiarias se presentan en la Nota 1 (c).

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

<u>2014</u>	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 US\$(000)	ADICIONES US\$(000)	BAJAS US\$(000)	AJUSTE Y TRANSFERENCIAS US\$(000)	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 US\$(000)
<u>Costo</u>					
Terrenos	592	2	-	-	594
Edificios y otras construcciones	78,024	1,005	-	49,200	128,229
Infraestructura de programa de manejo ambiental	1,432	-	-	-	1,432
Maquinaria y equipo	56,668	6,705	(6,420)	2,435	59,388
Unidades de transporte	1,273	38	(6)	(1)	1,304
Muebles y enseres y equipos de cómputo	956	174	(8)	-	1,122
Equipos diversos	90,170	5,211	(119)	2,949	98,211
Unidades por recibir	1,050	(75)	-	(896)	79
Obras en curso (b)	114,056	48,524	(160)	(54,027)	108,393
	-----	-----	-----	-----	-----
	344,221	61,584	(6,713)	(340)	398,752
	-----	-----	-----	-----	-----
<u>Depreciación acumulada</u>					
Edificios y otras construcciones	13,405	11,923	-	-	25,328
Infraestructura de programa de manejo ambiental	1,059	126	-	-	1,185
Maquinaria y equipo	34,099	8,302	(5,359)	1	37,043
Unidades de transporte	886	121	(6)	(1)	1,000
Muebles y enseres y equipos de cómputo	531	87	(8)	-	610
Equipos diversos	46,513	6,806	(100)	-	53,219
	-----	-----	-----	-----	-----
	96,493	27,365	(5,473)	-	118,385
	-----	-----	-----	-----	-----
Costo neto	247,728				280,367
	=====				=====
 <u>2013</u>					
COSTO	280,346	69,063	(5,039)	(149)	344,221
	-----	-----	-----	-----	-----
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	81,988	18,705	(4,202)	2	96,493
	-----	-----	-----	-----	-----
	198,358				247,728
	=====				=====

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

<u>Proyectos</u>	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Recrecimiento Relavera ANIMON COTA 4614	32,609	14,043
LT 220 KV PARAGSHA II - FRANCOISE	26,181	18,871
Proyecto central hidroelectrica rucuy	12,768	-
Vía Evitamiento Huayllay	3,998	1,946
Sub-estación principal - ampliación de capacidad	2,380	2,380
CH Chancay 110 MV	2,376	2,376
Sistema de bombeo agua mina-nivel 175	1,942	-
Ampliac subestación animon fase 2	1,083	1,014
Modernización winche esperanza- motor- sistema fre	979	979
Canal de demasia baños v	965	466
Instalación bombeo esperanza nv 150	801	758
SIST.de Comunicaciones CH BAÑOS Y CHICRIN	782	782
Sistema de Bomebo Esperanza NV 175	745	728
Construcción pozas de sedimentación - 2 etapa	739	739
Sistema de bombeo montenegro nv 150	731	680
Red de comunicaciones y datos	689	325
Deposito relaves naticochoa	645	233
Taller de mtto de equipos interior nv 200	507	507
Línea de transmisión de 22.9 kv chungar-islay	477	477
Central hidroeléctrica chancay 2	448	448
Montaje equipos, obras civiles (psi 30)/pe-2ch00010	411	399
Planta tratamiento agua residual domesticas	409	137
Campamento la rinconada - 24 personas	393	109
Instalac. afianzam. hidrico carretera shagua-vicha	361	292
Accesos-plataformas-coberturas planta concentrador	358	358
Taller de equipos mina nv 200 - infraestructura	355	355
Cerco perimétrico ch baños v	339	339
Mejora sistema mec. elect. planta concentradora	306	306
Taller para equipos islay	296	146
Subestación eléctrica rampa mirko o	285	250
Sist trat agua mina y captación de aguas superf	243	163
Campamento 24 personas	243	244
Posta medica	210	210
Bombas y motores tanque c - instalación	206	206
Subestación de distribucion 2*1000 kva - mirko es	199	199
Deposito de desmontes islay	199	199
Central hidroeléctrica de pacaros	191	191
Central hidroeléctrica rucuy	188	188
Subestación eléctrica rampa mirko e	185	185
Nuevo almacén de iqf logística	180	180
Overhaul chancadora metso hp 400	178	104
Construcción lavadero de volquetes	175	175
Recrecimiento relavera cota 4614 - intereses	174	174
Subestación eléctrica	174	174
Sistema de energía mina - repotenciación	170	170

<u>Proyectos</u>	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Sistema de control de lámparas y localizac. person	163	163
Pique Jacob Timmers	161	21,558
Baños vi - estudio de factibilidad - ingeniería de	160	160
Automatización ch shagua	154	120
Sistema de bombas stand by-cono profundo	143	143
Ch chancay 110 mv - relac.comunitarias no deducibl	135	135
Ch chancay 110 mv - relac.comunitarias deducibles	129	129
Sistema bombeo por desplaz.vertical estudio hidrog	125	125
Habilitación cantera islay	124	124
Automatizac.ch baños ii y ch huanchay	118	118
Taller de servicios mina sector la esperanza	117	117
Habilitación antigua posta a comedor emp	115	115
Ampliación Planta Animon A 5,000 TMD	110	244
Subestación elect tunel integración islay	109	107
Subestación de distribución 2*1000 kva	109	109
Ampliación de la nave de concentrado de cobre	101	101
Instalación-transformador potencia 3mv	9	9
LT 22.9 KV SE BAÑOS IV - CH HUANCHAY 21KM	-	1,156
Optimización Circuito de Energía Interior Mina	-	543
Recrecimiento Relavera ANIMON COTA 4618	-	16,556
Actualización plan cierre mina animon	-	190
Administ.proyecto-gtos generales- ampliacion.animon	-	20
Alcantarillado y agua potable colquijir	-	665
Analizador de courier - un.por recib	-	686
Analizador de rayos x - instalación	-	458
Campamento rinconada - 24 personas	-	274
Construcción central hidroeléctrica baños v	-	291
Construcción taller de equipos islay	-	198
Depósito de residuos sólidos reciclables quimacoch	-	592
Equipos de bowling - instalación	-	666
Filtro prensa 140tpd - plomo animon - instalación	-	477
Grua puente para winche pique esperanza -montaje	-	134
Habilitación urbana esperanza	-	376
Mejoramiento agua potable y alcantarilla	-	921
Modernización winche esperanza	-	317
Nueva se en pique esperanza	-	416
Nueva se en pique montenegro	-	323
Oficinas de mantenimiento y talleres	-	210
Pavimentación vías interior minas	-	1,180
Sistema de bombeo- bombas estacionarias instalación	-	1,909
Sistema de bombeo montenegro ii etapa - nv 250	-	437
Sistema de drenaje montenegro nv-175 (inst. nueva)	-	534
Sistema de protección para descargas atmosféricas	-	181
Sistema eléctrico de emergencia mina	-	298
Subestación de distribución 3*360 kva	-	114
Taller mecánico eléctrico chungar	-	247
Techado talleres mtto sector esperanza	-	405
Data Center - Chungar	-	1,788
Otros proyectos	8,038	4,712
Subtotal	108,393	114,056

Los proyectos mencionados se estima concluirlos entre el 2015 y el 2017.

- (c) El costo neto bajo arrendamiento financiero de maquinaria y equipo asciende a US\$ 13,253 mil. El desembolso en el año 2014 ascendió a US\$ 6,262 mil. Los montos a pagar en el 2014, ascienden a US\$ 5,794 mil y US\$ 4,736 mil en los años 2015 a 2017.
- (d) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.

13. CONCESIONES MINERAS, COSTOS DE EXPLORACIÓN,  
DESARROLLO Y DESBROCE, NETO

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

<u>2014</u>	Saldos al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	<u>Adiciones</u> US\$(000)	<u>Ajustes</u> US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
<u>Costo</u>				
Concesiones mineras	24,973	-	-	24,973
Costos de exploración	42,587	10,810	-	53,397
Costos de desarrollos	78,139	14,447	-	92,586
Cierre de unidades mineras	8,149	(3,147)	-	5,002
Otros intangibles	585	145	340	1,070
	-----	-----	----	-----
	154,433	22,255	340	177,028
	-----	=====	===	-----
<u>Amortización acumulada</u>				
Concesiones mineras	(3,467)	(3,761)	-	(7,228)
Costos de exploración	(8,602)	(3,882)	-	(12,484)
Costos de desarrollos	(41,212)	(13,930)	-	(55,142)
Cierre de unidades mineras	(2,045)	(507)	-	(2,552)
Otros intangibles	(63)	(64)	1	(126)
	-----	-----	----	-----
	(55,389)	(22,144)	1	(77,532)
	-----	=====	===	-----
Costo neto	99,044			99,496
	=====			=====
<u>2013</u>				
Costo	110,974	43,308	151	154,433
	-----	=====	===	-----
Amortización acumulada	(42,677)	(12,710)	(2)	(55,389)
	-----	=====	===	-----
Costo neto	68,297			99,044
	=====			=====

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende las siguientes deudas:

<u>ACREEDORES</u>	<u>CONTRATO</u>	<u>MONTO ORIGINAL</u>	<u>GARANTÍA OTORGADA</u>	<u>TASA DE INTERÉS</u>	<u>VENCIMIENTO</u>	<u>TOTAL</u>	
						<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Arrendamientos financieros: BBVA Banco Continental	Varios	Varios	Los mismos bienes arrendados	3.45 y 3.90 por ciento	Entre ene-2015 y abr-2017	1,068	980
Banco Internacional del Perú S.A.A.	Varios	Varios	Los mismos bienes arrendados	Entre 3.20 y 3.45 por ciento	Entre ene-2015 y nov-2017	8,171	7,750
Scotiabank	Varios	Varios	Los mismos bienes arrendados	Entre 4.02 y 4.70 por ciento	Entre ene-2015 y jun-2016	1,291	2,262
Total obligaciones financieras						----- 10,530	----- 10,992
Porción no corriente						----- 4,736	----- 5,749
Porción corriente						----- 5,794	----- 5,243
						=====	=====

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

<u>Año</u>	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
2014	-	5,243
2015	5,794	3,817
2016	3,899	1,932
2017	837	-
	-----	-----
	10,530	10,992
	=====	=====

#### 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Facturas	62,232	40,914
Letras	18	18
Provisiones de servicios de contratistas (a)	11,292	12,393
	-----	-----
	73,542	53,325
	=====	=====

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 devengan 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 31(c).

- (a) Corresponden a servicios de contratistas recibidos en diciembre 2014 y 2013, que al cierre del año no han emitido sus facturas.

16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Remuneraciones y participación de los trabajadores (a)	9,213	13,898
Retenciones por detracciones del Impuesto General a las Ventas	3,283	4,003
Regalías por pagar	1,695	2,155
Fondo de jubilación minera	820	13
Impuesto a la renta de la Compañía	-	906
Impuesto General a las Ventas - Retenciones	10	-
Compensación por tiempo de Servicios	131	281
Primas del seguro complementario de riesgo de trabajo del personal	127	165
Impuesto a la renta retenido al personal	309	277
Contribuciones a EsSalud	116	377
Aportes a administradoras de fondos de pensiones	136	151
Retenciones judiciales	172	176
Aportes al Sistema Nacional de Pensiones	34	43
Otros	695	17
	-----	-----
	16,741	22,462
	=====	=====

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 31(c).

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, incluye principalmente US\$ 9,213 mil, US\$ 13,898 mil, por participación de los trabajadores.

17. 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.

En agosto de 2006 la Compañía ha presentado el Plan de Cierre de Pasivos Ambientales para la unidad minera “Animón”, dicha presentación ha sido hecha sólo a nivel de ingeniería conceptual y no se ha incluido 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 han incorporado en la actualización del Plan de Cierre de Mina de la unidad minera Animón.

La Gerencia 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.

En octubre de 2009, el Ministerio de Energía y Minas aprobó el Plan de Cierre de Minas de la Unidad Minera Animón. El cronograma establecido en el Plan es de 5 años para el cierre progresivo, 1 año para el cierre final y 5 años para el post cierre.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha reconocido un pasivo ascendente a US\$ 4,207 mil correspondiente a su unidad minera “Animón” (US\$ 7,383 mil al 31 de diciembre de 2013).

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de su unidad minera y proyectos de exploración:

	<u>US\$(000)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	3,729
Desembolsos	-
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	3,654
	-----
Saldo al 31 de diciembre de 2013	7,383
Actualización del cierre de mina y valor presente de la provisión	(3,176)
	-----
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4,207
	=====

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 2014 y 2,026. 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 y 2013, el valor futuro de la provisión por cierre de la unidad minera y pasivos ambientales es de US\$ 11,302 mil, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 12 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$ 4,207 mil (US\$ 7,383 mil al 31 de diciembre de 2013 utilizando la tasa anual libre de riesgo de 4.57 por ciento, resultó en un pasivo actualizado de US\$ 7,383 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.

18. IMPUESTO A LA RENTA

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

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	19,001	31,167
Diferido	1,499	1,854
	-----	-----
	20,500	33,021
Impuesto a las regalías mineras (b)	6,328	7,265
Aporte al fondo de jubilación minera (c)	322	519
	-----	-----
	27,150	40,805
	=====	=====

- (b) 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.
- (c) Corresponde al aporte del 0.5% de la renta anual de las empresas mineras, metalúrgicas y siderúrgicas antes de impuestos 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 2013.
- (d) 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)	Cambio de tasa US\$(000)	Efecto de conversión US\$(000)	abono (cargo) al estado de resultados US\$ (000)	al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
<u>Activo diferido con efecto en resultados</u>					
Estimación por desvalorización de suministros	39	(3)	(2)	-	34
Provisión para cierre de unidades mineras	384	501	(24)	278	1,139
Vacaciones pendientes de pago	245	(27)	(15)	39	242
Ajuste de ventas	162	(254)	(10)	1,101	999
Derivado implícito por venta de concentrados	-	129	-	(3)	126
Provisión por contingencias	218	(40)	(14)	(137)	27
Pérdida del valor razonable de las primas	457	(17)	(29)	(259)	152
Regalía minera	580	(257)	(36)	151	438
<u>Activo diferido con efecto en resultados no realizados</u>					
Pérdida no realizada en instrumentos financiero derivados	726	1,083	(46)	-	1,763
Activo diferido	2,811	1,115	(176)	1,170	4,920
<u>Pasivo diferido con efecto en resultados</u>					
Amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce	(22,725)	(247)	1,786	(173)	(21,359)
Derivado implícito por venta de concentrados	(352)	-	23	329	-
Estimación de enajenación de valores	-	276	-	(2,762)	(2,486)
Coberturas no pagadas	-	7	-	(63)	(56)
Pasivo diferido	(23,077)	36	1,809	(2,669)	(23,901)

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

	<u>2014</u> US\$(000)	%	<u>2013</u> US\$(000)	%
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	83,485	100	120,658	100
	-----	----	-----	----
Impuesto a la renta teórico	25,046	30	36,197	30
Otros menores	(4,546)	(5)	(3,176)	(3)
	-----	----	-----	----
	20,500	25	33,021	27
	=====	===	=====	===

## 19. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital emitido

Está representado por 489,126,049 acciones en circulación cuyo valor nominal en libros es de un nuevo sol cada una.

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

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

- (b) Reserva legal

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

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

(c) Reserva de capital

Incluye una reserva especial para atender gastos de responsabilidad social relacionados con las comunidades y poblaciones aledañas a las operaciones mineras. Asimismo, el efecto de los dividendos y el resultado que se obtiene por la disposición de las acciones en tesorería se acredita o debita en esta cuenta.

(d) Resultados no realizados

Corresponde a las ganancias (pérdidas) no realizadas de los instrumentos derivados de flujos de caja de cobertura (Nota 20). Esta ganancia o pérdida no realizada se origina porque se pactó el precio del commodities a un valor mayor o menor 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.

20. 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: Contratos Swaps -

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía suscribió contratos de operaciones de cobertura de precios (swaps) para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

#### Contratos de cobertura: collares de opciones a costo cero -

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía suscribió contratos de opciones a costo cero de cobertura de precios para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas para los años 2014 y 2015. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

Mediante estas opciones costo cero de cobertura se establece un precio máximo y un precio mínimo. Cuando el precio promedio para el periodo de cotización está por encima del precio máximo establecido, se activa la opción de compra a favor de la contraparte generando un pago para la Compañía por la diferencia entre ambos precios. Por el contrario cuando el precio promedio para el periodo de cotización está por debajo del precio mínimo establecido, se activa la opción de venta a favor de la Compañía generando un cobro por la diferencia entre ambos precios.

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 y plata.

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía suscribió contratos de opciones a costo cero de cobertura de precios para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas para los años 2014 al 2015. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene vigentes las siguientes operaciones de cobertura por cobrar:

<u>Metal</u>	Volumen total <u>TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	Valor razonable US\$(000)
<b>Contratos escaladores</b>			
Zinc	375	Enero 2015	111
			----
Total valor razonable contratos escaladores			111
			----
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por cobrar			111
Menos - porción no corriente (Nota 8)			-
			----
Porción corriente (Nota 8)			111
			====

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene vigentes las siguientes operaciones de cobertura por cobrar:

<u>Metal</u>	Volumen total <u>TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	Valor razonable US\$(000)
<b>Contratos Swaps</b>			
Plata	600,000	Enero 2014 y diciembre 2014	1,796
			-----
Total valor razonable contratos swaps			1,796
			-----
<b>Contratos escaladores</b>			
Zinc	5,250	Enero 2014 y enero 2015	978
			-----
Total valor razonable contratos escaladores			978
			-----
<b>Contratos compra y venta - Periodos de Cotización</b>			
Zinc	1,230	Abril 2014	2
			-----
Total valor razonable contratos compra y venta - Periodos de Cotización			2
			-----
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por cobrar			2,776
Menos - porción no corriente (Nota 8)			(76)
			-----
Porción corriente (Nota 8)			2,700
			=====

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene vigentes las siguientes operaciones de cobertura por pagar:

<u>Metal</u>	<u>Volumen total TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor razonable US\$(000)</u>
<b>Contratos escaladores</b>			
Plata	600,000	Junio 2015 y enero 2016	(6,624)
			-----
Total valor razonable contratos escaladores			(6,624)
			-----
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por pagar			(6,624)
Menos - porción no corriente (Nota 8)			(5,517)
			-----
Porción corriente (Nota 8)			(1,107)
			=====

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene vigentes las siguientes operaciones de cobertura por pagar:

<u>Metal</u>	<u>Volumen total TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor razonable US\$(000)</u>
<b>Contratos escaladores</b>			
Plata	800,000	Enero 2014 y enero 2015	(5,192)
			-----
Total valor razonable contratos escaladores			(5,192)
			-----
<b>Contratos compra y venta - Periodos de Cotización</b>			
Plata	13,370	Febrero 2014 y marzo 2014	(1)
Plomo	100	Enero 2014 y marzo 2014	(3)
			-----
Total valor razonable contratos compra y venta - Período de Cotización			(4)
			-----
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por pagar			(5,196)
Menos - porción no corriente (Nota 8)			2,657
			-----
Porción corriente (Nota 8)			(2,539)
			=====

- (b) La variación en la cuenta patrimonial “Resultados no realizados en instrumentos financieros derivados de coberturas, neta” es como sigue:

	Instrumentos financieros derivados de <u>cobertura</u> US\$(000)	Impuesto <u>a la renta</u> US\$(000)	Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de <u>cobertura,</u> <u>neta</u> US\$(000)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	6,748	( 2,024)	4,724
	-----	-----	-----
Resultado por operaciones de coberturas liquidadas durante el periodo	532	(160)	372
Resultado no realizado en instrumentos financieros derivados de cobertura	(9,701)	2,912	(6,789)
	-----	-----	-----
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	(9,169)	2,752	(6,417)
	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(2,421)	728	(1,693)
	-----	-----	-----
Resultado por operaciones de coberturas liquidadas durante el periodo	4,703	(1,411)	3,292
Resultado no realizado en instrumentos financieros derivados de cobertura	(8,799)	2,640	(6,159)
	-----	-----	-----
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	(4,096)	1,229	(2,867)
	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(6,517)	1,957	(4,560)
	=====	=====	=====

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

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

Al 31 de diciembre de 2014:

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2014</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u> US\$(000)
Por cobrar -			
Zinc	9,421	Enero 2015	114
	-----		-----
	9,421		114
	=====		=====
Por pagar -			
Plata	972	Enero 2015 - Marzo 2015	(392)
Cobre	63	Enero 2015	(10)
Zinc	19,105	Enero 2015 - febrero 2015	(19)
Plomo	2,564	Enero 2015 - marzo 2015	(160)
	-----		-----
	22,704		(581)
	=====		=====

Al 31 de diciembre de 2013:

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2013</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u> US\$(000)
Por cobrar -			
Cobre	159	Enero 2014 - Marzo 2014	105
Zinc	14,566	Enero 2014 - Marzo 2014	1,248
Plomo	969	Enero 2014 - Marzo 2014	119
	-----		-----
	15,694		1,472
	=====		=====
Por pagar -			
Plata	1,392	Enero 2014 - Marzo 2014	(300)
	-----		-----
	1,392		(300)
	=====		=====

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los valores razonables de los derivados implícitos generaron pérdidas de US\$ 1,587 mil y ganancias de US\$ 1,658 mil respectivamente, 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 de 2013, son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

(d) 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 de 2013.

No ha habido transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable durante el periodo 2014 y 2013.

21. 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 2012 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 por 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.

## 22. VENTAS NETAS

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

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Ventas netas por concentrado:		
Zinc	233,418	164,539
Plomo	94,457	121,696
Cobre	1,341	10,180
Plata	43,220	44,626
Minerales	7,925	13,793
	-----	-----
	380,361	354,834
Ganancia (pérdida) en valor razonable de instrumentos financieros derivados	961	(1,521)
Ganancia (pérdida) por ejecución de instrumentos financieros derivados	4,703	532
Derivado implícito (c)	(1,587)	1,658
Ajuste de liquidaciones provisionales abiertas	(3,634)	906
	-----	-----
	380,804	356,409
	=====	=====

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

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Perú	263,603	251,094
América	5,867	12,086
Asia	53,238	56,260
Europa	57,653	35,394
	-----	-----
	380,361	354,834
	=====	=====

- (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 de 2013, la Compañía mantiene derivados implícitos basados en precios de futuro (forward) de la fecha esperada de liquidación ya que los precios finales serán establecidos en los siguientes meses de acuerdo a lo estipulado en los contratos comerciales. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un ajuste a las ventas netas corrientes.

- (d) Concentración de ventas

En el año 2014, los 3 clientes más importantes representaron el 68% del total de las ventas (65% del total de las ventas en el año 2013). Al 31 de diciembre de 2014, el 64% de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (86% al 31 de diciembre de 2013). Las ventas de concentrados de la Compañía se realizan a compañías de reconocido prestigio nacional e internacional.

- (e) Compromisos de ventas

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene compromisos con terceros por ventas de concentrados de plomo, zinc y cobre por 70,058 TMH, 530,077 TMH y 1,500 TMH (44,230 TMH, 195,755 TMH y 5,460 TMH al 31 de diciembre de 2013 respectivamente), hasta el año 2016. Estas ventas serán hechas a precio de mercado.

23. COSTO DE VENTAS

A continuación se presenta la determinación del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Inventario inicial de concentrados, Nota 9	4,675	6,110
Inventario inicial de concentrados en proceso y materia prima (mineral extraído) Nota 9	857	642
Costo de producción		
Mano de obra	16,268	15,352
Servicio de terceros, energía y otros	64,173	68,049
Suministros utilizados	29,746	28,194
Depreciación y amortización	49,412	31,349
Excepcionales	-	525
Compra de concentrados	99,734	30,725
Participación de los trabajadores	5,317	8,510
Menos - inventario final de concentrados, Nota 9	(5,015)	(4,675)
Menos - inventario final de concentrados en proceso y materia prima (mineral extraído) Nota 9	(730)	(857)
	----- 264,437 =====	----- 183,924 =====

24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Cargas de personal	11,213	8,731
Servicios administrativos	12,987	15,078
Honorarios profesionales	594	570
Participación de los trabajadores	280	450
Seguros	2,922	2,569
Otros menores	2,584	5,368
	----- 30,580 =====	----- 32,766 =====

25. GASTOS DE VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Fletes	11,745	10,120
Gastos de embarque	1,793	1,172
Servicios diversos	2,837	1,670
	-----	-----
	16,375	12,962
	=====	=====

26. 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>		
Ingreso por servicios de gestión administrativa	5,614	1,313
Ingreso por venta de suministros diversos	11,872	11,858
Venta de activos fijos	660	330
Enajenación de valores (a)	31,359	-
Recupero de provisión por contingencia	598	9
Otros	2,259	424
	-----	-----
	52,362	13,934
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Costo de ventas de suministros diversos	(10,884)	(11,762)
Costo de servicios	(800)	(1,086)
Costo de enajenación de acciones (a)	(19,670)	-
Costo de enajenación de activos fijos	(1,240)	(837)
Sanciones administrativas fiscales	(62)	(85)
Otros	(686)	(620)
	-----	-----
	(33,342)	(14,390)
	=====	=====

(a) Corresponde a la venta de la Compañía Energética del Centro S.A.C.

27. 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	17,169	13,388
Intereses sobre depósitos a plazo	-	12
Intereses sobre préstamos	7,645	3,292
Otros ingresos financieros	406	89
	-----	-----
	25,220	16,781
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Intereses y gastos de préstamos bancarios	(17,480)	(9,507)
Pérdida por diferencia de cambio	(5,680)	(4,739)
Impuesto a las transacciones financieras	(67)	(51)
Comisiones y otros gastos	(290)	(343)
	-----	-----
	(23,517)	(14,640)
	=====	=====

28. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN BÁSICA Y DILUIDA

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)
Utilidad neta del año	62,985	87,637
Acciones comunes miles de unidades	489,126	489,126
Utilidad neta del año por acción básica y diluída	0.129	0.179

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 separados.

29. 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.

30. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS:

(a) Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2014 existen demandas laborales ascendentes a S/. 392 mil (equivalente a US\$131 mil) por concepto de pago de indemnización por daños y perjuicios por enfermedad profesional, reintegro de beneficios sociales y otros en proceso de apelación y/o sentencia.

(b) 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/. 3,988 mil (equivalente a US\$1,334 mil)

(c) Procesos tributarios

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene pendiente de resolver diversos procesos administrativos con la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), por diversas resoluciones de determinación de impuestos, multas e intereses por un importe total aproximado S/. 213,419 mil (equivalente a US\$ 71,402 mil).

Las resoluciones de determinación de impuesto, multas e intereses corresponde en opinión de la SUNAT, a la omisión del pago de impuestos y retenciones de impuestos de terceros, así como por diferencias de criterio en la determinación de las bases imponibles para la liquidación del impuesto a la renta de tercera categoría e impuesto general a las ventas de los años 2001 al 2005. A la fecha, estos procesos se encuentran impugnados en la vía administrativa, en reclamación ante SUNAT y apelación ante el Tribunal Fiscal, así como en la vía judicial ante el Poder Judicial.

(d) Procesos ante Autoridades Municipales

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene pendiente de resolver un procedimiento administrativo tributario con la Municipalidad Distrital de Huayllay, respecto del Impuesto Predial de los años 2006 a 2012, por S/. 477 mil (equivalente a US\$ 160 mil), el cual se encuentra en etapa de apelación.

Adicionalmente, a la dicha fecha, mantiene pendiente de resolver un procedimiento administrativo con la referida Municipalidad Distrital, contra diversas multas administrativas por S/. 571 mil (equivalente a 204 mil), el cual se encuentra en etapa de apelación.

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.

31. 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 conocedora 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 de 2013, usando los importes de los activos y pasivos financieros mantenidos a esa fecha.

De acuerdo a lo descrito en la Nota 20 de los estados financieros separados, 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 de 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\$ 11,489 mil (en el ejercicio 2013 US\$ 8,649 mil).

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 <u>(pérdida)</u> US\$(000)
<u>2014</u>		
Tipo de cambio	10%	(16,871)
Tipo de cambio	(10%)	(20,620)
<u>2013</u>		
Tipo de cambio	10%	(18,248)
Tipo de cambio	(10%)	(22,304)

(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 20 (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, el valor razonable de los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales asciende a US\$ 114 mil por cobrar y US\$ 581 mil por pagar (ver Nota 20(c)). Al cierre del mes de enero de 2014, no se han cerrado liquidaciones provisionales.

Respecto de los precios futuros (cobre y zinc) al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y el valor de mercado, a esas fechas, de la posición de instrumentos financieros derivados de cobertura contratados por la empresa; se presenta un análisis de sensibilidad del valor de mercado de esta posición respecto a una variación del orden del 10 por ciento para los precios relevantes; mientras que el resto de variables se mantienen constantes:

	Efecto en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, <u>neto</u> US\$(000)
<u>2014</u>	
Aumento del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2015	880
Coberturas con vencimiento en el 2016	160
	-----
	1,040
	=====
Disminución del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2015	(880)
Coberturas con vencimiento en el 2016	(160)
	-----
	(1,040)
	=====
<u>2013</u>	
Aumento del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2014	1,318
Coberturas con vencimiento en el 2015	79
	-----
	1,397
	=====
Disminución del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2014	(1,265)
Coberturas con vencimiento en el 2015	(77)
	-----
	(1,342)
	=====

(a.3) Riesgo de tasa de interés

La Compañía tiene activos significativos, tales como depósitos a plazo, los cuales son colocados en instituciones financieras de primer orden, y que devengan intereses a tasas vigentes en el mercado; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

(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 13 clientes (9 clientes al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014, los 3 clientes más importantes de la Compañía representaron el 68% del total de las ventas (65% 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:

Descripción	2014			2013		
	Vencidas US\$(000)	Por vencer US\$(000)	Total US\$(000)	Vencidas US\$(000)	Por vencer US\$(000)	Total US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales	929	24,823	25,752	9,539	28,844	38,383
Otras cuentas por cobrar	9,558	48,201	57,759	8,986	11,267	20,253
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	10,487	73,024	83,511	18,525	40,111	58,636
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(c) Riesgo de liquidez

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de 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 y equivalentes 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:

	Menos de <u>1 año</u> US\$(000)	Entre <u>1 y 2 años</u> US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2014			
Cuentas por pagar comerciales	73,542	-	73,542
Otras cuentas por pagar	16,741	-	16,741
Otros pasivos financieros	7,242	1,107	8,349
Obligaciones financieras	5,794	4,736	10,530
	-----	-----	-----
Total	103,319	5,843	109,162
	=====	=====	=====

	Menos de 1 año US\$(000)	Entre 1 y 2 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2013			
Cuentas por pagar comerciales	53,325	-	53,325
Otras cuentas por pagar	22,462	-	22,462
Otros pasivos financieros	5,498	2,657	8,155
Obligaciones financieras	5,243	5,749	10,992
	-----	-----	-----
Total	86,528	8,406	94,934
	=====	=====	=====

(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 de 2013.

32. 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	35,828	11,272
Depósitos a plazo	29,000	35,000
	-----	-----
Total	64,828	46,272
	=====	=====
Cuentas por cobrar	524,485	196,270
	-----	-----
Total	589,313	242,542
	=====	=====

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Pasivos financieros al costo amortizado		
Obligaciones financieras	10,530	10,992
Cuentas por pagar comerciales	73,542	53,325
Otras cuentas por pagar	16,009	20,543
Otros pasivos financieros	7,768	7,855
	-----	-----
Total	107,849	92,715
	=====	=====

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.

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Valor en libros US\$(000)</u>	<u>Valor razonable US\$(000)</u>	<u>Valor en libros US\$(000)</u>	<u>Valor Razonable US\$(000)</u>
<b>Activos financiero</b>				
Efectivo y equivalente				
de efectivo	64,828	64,828	46,272	46,272
Cuentas por cobrar comerciales	22,052	22,052	37,844	37,844
Cuentas por cobrar				
a subsidiarias y relacionadas	474,163	474,163	148,672	148,672
Otras cuentas por cobrar	28,270	28,270	17,182	17,182
	-----	-----	-----	-----
	589,313	589,313	249,970	249,970
	=====	=====	=====	=====
<b>Pasivo financiero</b>				
Obligaciones financieras	10,530	10,530	10,992	10,992
Cuentas por pagar comerciales	73,542	73,542	53,325	53,325
Otras cuentas por pagar	16,009	16,009	20,543	20,543
Otros pasivos financieros	7,768	7,768	7,855	7,855
	-----	-----	-----	-----
	107,849	107,849	92,715	92,715
	=====	=====	=====	=====

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 y equivalente de 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.



34. MODIFICACIONES Y NUEVAS NIIF EMITIDAS QUE NO SON EFECTIVAS ALA 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

### 35. 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.

\*\*\*