

EMPRESA MINERA PARAGSHA 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 MINERA PARAGSHA S.A.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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 MINERA PARAGSHA S.A.C.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos separados de **EMPRESA MINERA PARAGSHA 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 adjuntas, de la 1 a la 23.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia concluye es necesario, para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones importantes, ya sea por 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 separados estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar 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 del 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 fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

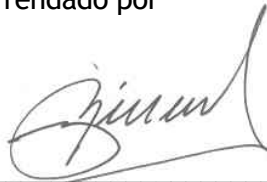
En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos separados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **EMPRESA MINERA PARAGSHA S.A.C.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en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

Énfasis sobre información consolidada

Los estados financieros adjuntos separados de **EMPRESA MINERA PARAGSHA 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 MINERA PARAGSHA S.A.C.** es a su vez subsidiaria de **VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.**, estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros separados de **VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.** y sus **SUBSIDIARIAS**, cuya preparación es requerida de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros consolidados de **VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.** y sus **SUBSIDIARIAS** por los años 2014 y 2013, fueron preparados por la Gerencia de la Compañía y han sido dictaminados por separado por nuestra firma con fecha 19 de febrero de 2015 y 19 de febrero de 2014 donde expresamos una opinión sin salvedades al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

Lima, Perú
19 de febrero de 2015

Refrendado por



(Socio)

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



EMPRESA MINERA PARAGSHA 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>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>		<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	62,468	63,133	Cuentas por pagar comerciales		98	16
Otras cuentas por cobrar	6	2,834	1,940	Cuentas por pagar a la principal y relacionadas	7	138,451	132,811
Cuentas por cobrar a subsidiarias y relacionadas	7	87,183	79,390	Otras cuentas por pagar	11	148	70
		-----	-----			-----	-----
Total activo corriente		152,485	144,463	Total pasivo corriente		138,697	132,897
		-----	-----			-----	-----
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Pasivo por impuesto a la renta diferido	12(b)	433	243
						-----	-----
				Total pasivo no corriente		433	243
						-----	-----
				Total pasivo		139,130	133,140
						-----	-----
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	13		
Otras cuentas por cobrar	6	186	-	Capital social		34,656	34,656
Inversiones en subsidiarias y principal	8	211,429	211,314	Reserva legal		6,952	4,192
Propiedades, planta y equipo, neto	9	984	1,028	Reserva de capital		179,873	176,202
Derechos y concesiones mineras y costo de exploración, neto	10	7,982	7,468	Resultados acumulados		12,455	16,083
		-----	-----			-----	-----
Total activo no corriente		220,581	219,810	Total patrimonio neto		233,936	231,133
		-----	-----			-----	-----
Total activo		373,066	364,273	Total pasivo y patrimonio neto		373,066	364,273
		=====	=====			=====	=====

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

EMPRESA MINERA PARAGSHA 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>
GASTOS (INGRESOS) OPERACIONALES:			
Administración	15	(461)	(689)
Otros ingresos	16	2	-
Otros gastos	16	(27)	(31)
		-----	-----
Pérdida de operación		(486)	(720)
		-----	-----
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS:			
Ingresos	17	8,118	4,553
Gastos	17	(8,310)	(5,263)
Dividendos percibidos		-	28,085
		-----	-----
		(192)	27,375
		-----	-----
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(678)	26,655
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	12 (a)	(190)	1,630
		-----	-----
(Pérdida) utilidad neta		(868)	28,285
		=====	=====

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

EMPRESA MINERA PARAGSHA 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>
(Pérdida) utilidad neta		(868)	28,285
		-----	-----
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Partidas que no van hacer reclasificadas a resultados:			
Dividendos percibidos	8 (c)	3,671	11
		-----	-----
Total de resultados integrales		2,803	28,296
		=====	=====

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

EMPRESA MINERA PARAGSHA S.A.C.

ESTADO DE CAMBIOS DE PATRIMONIO NETO SEPARADO

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

	<u>NÚMERO DE ACCIONES</u>	<u>CAPITAL SOCIAL US\$(000)</u>	<u>RESERVA LEGAL US\$(000)</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL US\$(000)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS US\$(000)</u>	<u>TOTAL US\$(000)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	121,732,076	34,656	4,192	176,191	15,859	230,898
Dividendos percibidos	-	-	-	11	-	11
Utilidad neta	-	-	-	-	28,285	28,285
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(28,061)	(28,061)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2013	121,732,076	34,656	4,192	176,202	16,083	231,133
Dividendos percibidos	-	-	-	3,671	-	3,671
Pérdida neta	-	-	-	-	(868)	(868)
Apropiación	-	-	2,760	-	(2,760)	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2014	121,732,076	34,656	6,952	179,873	12,455	233,936
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

EMPRESA MINERA PARAGSHA 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:		
(Pérdida) utilidad neta	(868)	28,285
Más (menos) ajustes a la (pérdida) utilidad neta:		
Depreciación y amortización	191	389
Impuesto a la renta diferido	190	(1,630)
Ajuste del impuesto a la renta diferido	-	(178)
Baja de activos fijos	3	-
Dividendos percibidos	3,671	11
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos		
(Aumento) de activos de operación -		
Otras cuentas por cobrar	(1,080)	(378)
(Disminución) aumento de pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales	82	(34)
Otras cuentas por pagar	78	(6,030)
	-----	-----
AUMENTO DEL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2,267	20,435
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento de cuentas por cobrar a la subsidiarias y relacionadas	(7,793)	(27,694)
Compra de inversiones en principal	(115)	(4,013)
Adiciones de costo de activos fijos e intangibles	(664)	(653)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(8,572)	(32,360)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de cuentas por pagar a la principal y relacionadas	5,640	11,903
	-----	-----
AUMENTO DEL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	5,640	11,903
	-----	-----
DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO	(665)	(22)
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	63,133	63,155
	-----	-----
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	62,468	63,133
	=====	=====

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

EMPRESA MINERA PARAGSHA 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 Minera Paragsha S.A.C. (en adelante “la Compañía”) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 27 de diciembre de 1996 en virtud del acuerdo N° 026-96-CEPRI-CENTROMIN de fecha 6 de mayo de 1996. Por contrato de compra - venta de acciones celebrado por escritura pública del 2 de setiembre de 1999, Centromin Perú S.A. transfirió a Volcan Compañía Minera S.A.A. (en adelante “Volcan” o “la Principal”) todas las acciones del capital social de la Compañía. Desde mayo de 2000 la Principal posee el 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social de la Compañía, con la cual realiza transacciones significativas.

El domicilio legal así como las oficinas administrativas de la Compañía se encuentran en Av. Manuel Olguín N° 375, Santiago de Surco, Lima.

(b) Actividad económica:

La Compañía se dedica a la exploración, explotación, cesión y usufructo minero, siendo su actividad principal la exploración en sus concesiones mineras, mediante el financiamiento de la Principal o de las demás empresas del grupo. La Gerencia considera que continuará con el apoyo financiero de la Principal debido a la importancia estratégica que tiene como parte del Grupo Volcan.

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

La Gerencia de la Compañía planea seguir realizando inversiones en exploraciones, en sus concesiones mineras y en el futuro buscar socios estratégicos que permitan compartir el riesgo en las etapas de exploración.

La Compañía tiene inversiones al 99.99 por ciento en Compañía Minera Alpamarca S.A.C. y Shalca Compañía Minera S.A.C., empresas que se dedican a la explotación de zinc, cobre y plomo; e inversiones al 80 y 99.98 por ciento en Minera Aurífera Toruna S.A.C. y Compañía Minera Huascarán S.A.C., respectivamente, empresas que se dedican a la explotación de yacimientos mineros, básicamente de mineral aurífero.

Los estados financieros 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>Utilidad neta</u>
Compañía Minera Alpamarca S.A.C.	355,009	350,686	4,323	520
Minera Aurífera Toruna S.A.C.	21,647	21,606	41	35
Compañía Minera Huascarán S.A.C.	5,004	5,035	(31)	(111)
Shalca Compañía Minera S.A.C.	219	216	3	-
	-----	-----	-----	----
	381,879	377,543	4,336	444
	=====	=====	=====	====

(c) 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 12 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 2015.

2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

Los principales principios contables adoptados por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros 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. Los estados financieros separados adjuntos se presentan en dólares estadounidenses, todos los valores han sido redondeados a miles, excepto cuando se indica lo contrario.

2.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros 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 ocurra. 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 inmuebles, maquinaria y equipo directamente vinculados con la actividad minera, la amortización de los costos de exploración y desarrollo y la evaluación de la recuperabilidad del activo diferido y del período de amortización de las concesiones mineras.

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

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

(c) Costo de exploración (Nota 10)

La aplicación de la política de la Compañía para los costos de exploración, 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 del costo de exploración y el período de amortización. Esta política requiere que la Gerencia de la Compañía realice ciertos estimados y supuestos acerca de eventos futuros y circunstancias específicas para determinar si es económicamente viable el acceso, extracción, procesamiento y venta de mineral. Los estimados y supuestos pueden cambiar si se tiene nueva información disponible, por lo tanto, en caso se cuente con información disponible que de indicios sobre la no recuperabilidad de ciertos desembolsos que hayan sido capitalizados como costos de exploración, éstos deben ser cargados a los resultados del año en que se conozca la nueva información disponible.

(d) Deterioro de activos no financieros (Nota 9 y 10)

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

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

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

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

(e) Contingencias (Nota 18)

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 separados, 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 separados.

(f) Valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 20)

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.

(g) Jerarquía del valor razonable (Nota 20)

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

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

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados

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

NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

2.	Compensación de Activos Financieros con Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32)
Modificaciones a la NIC 32 Emitidas: Diciembre de 2011	<p>La modificación aclara los requisitos contables aplicables a la compensación de instrumentos financieros.</p> <p>La NIC 32, Párrafo 42, que permanece sin variación, requiere que una entidad compense los activos financieros con los pasivos financieros cuando tenga un derecho legalmente exigible de compensar los montos reconocidos y se proponga, o bien liquidar en términos netos, o realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea. Sin embargo, los nuevos lineamientos en la NIC 32 AG38B aclara que el derecho a compensar:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) no debe estar condicionado a un hecho futuro; y b) debe ser legalmente exigible en todas las circunstancias siguientes: <ul style="list-style-type: none"> (i) El curso normal de los negocios; (ii) Un caso de incumplimiento; y (iii) Un evento de insolvencia o quiebra de la entidad y de todas las contrapartes.

NIC 36 Deterioro de Activos

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

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

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

CINIIF 21 - Gravámenes

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

2.4. Resumen de principios y prácticas contables significativas

(a) Transacciones en moneda extranjera

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. En la conversión de la moneda extranjera se utilizan los tipos de cambio fijados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado de resultados 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, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

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

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

Los activos financieros de la Compañía incluyen al efectivo y equivalente de efectivo, activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior -

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

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

define la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados 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 dependerá de la naturaleza del activo. Esta evaluación no afecta a ningún activo financiero al valor razonable con cambios en resultados que hubiese utilizado la opción de valor razonable al momento de su designación.

Cuentas por cobrar -

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

Todos estos instrumentos son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, 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 y aquellos registrados al costo amortizado.

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

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

Medición posterior -

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

Pasivos financieros al costo amortizado -

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

(d) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros -

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

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

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

Pasivos financieros -

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

(e) Compensación de instrumentos financieros

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

(f) Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

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

(g) Efectivo y equivalente de efectivo

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

(h) Inversiones en subsidiarias y principal

Las inversiones en empresas subsidiarias, además en su principal 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.

(i) Propiedades, planta y equipo

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

Depreciación -

Método de línea recta

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

	<u>Años</u>
Edificios y otras construcciones	33
Maquinaria y equipo	Entre 3 y 10
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 integrales separado en el año en que se retira el activo.

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

Mantenimiento y reparaciones mayores -

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

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

(j) Derechos y concesiones mineras y costo de exploración

(j.1) Derechos y concesiones mineras

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

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

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

(j.2) Costo de exploración

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.

(k) Provisiones

General -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados 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.

(l) Reconocimiento de ingresos

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

Ingresos por intereses -

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.

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 desfavorables para la Compañía, son reconocidas como un gasto financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

(m) Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen conforme se devengan.

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

(n) 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 de cada subsidiaria 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.

3. UNIFORMIDAD

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

Ciertas cifras de los estados financieros 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	74	286
Otras cuentas por cobrar	7,197	5,172
Cuentas por cobrar a subsidiarias y relacionadas	103,454	94,767
	-----	-----
	110,725	100,225
	-----	-----
Cuentas por pagar comerciales	(33)	(27)
Cuentas por pagar a la principal y relacionadas	(134,114)	(132,376)
Otras cuentas por pagar	(2)	(32)
	-----	-----
	(134,149)	(132,435)
	-----	-----
Pasivo neto	(23,424)	(32,210)
	=====	=====

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Fondo fijo	2	2
Cuentas corrientes bancarias	60	725
Inversiones en el exterior (a)	62,406	62,406
	-----	-----
	62,468	63,133
	=====	=====

- (a) Corresponde a la inversión que tiene la Compañía en la empresa Chilena Cementos Polpaico S.A., en dólares estadounidenses, la misma que es de alta liquidez y cotiza en la Bolsa de Valores de Chile.

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

A continuación se presenta la composición del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Anticipos otorgados a proveedores	17	18
Entregas a rendir cuenta	58	60
Crédito fiscal del Impuesto General a las Ventas	2,685	1,689
Reclamaciones a Sunat	-	25
Otros menores	260	148
	-----	-----
	3,020	1,940
Menos - Parte corriente	2,834	1,940
	-----	-----
Parte no corriente	186	-
	=====	=====

7. TRANSACCIONES CON LA PRINCIPAL, SUBSIDIARIAS Y RELACIONADAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Por cobrar:		
<u>Principal</u>		
Volcan Compañía Minera S.A.A.	5,803	-
<u>Subsidiarias (a)</u>		
Compañía Minera Alpamarca S.A.C.	58,297	57,327
Minera Aurífera Toruna S.A.C.	18,890	18,005
Compañía Minera Huascarán S.A.C.	3,968	3,834
Shalca Compañía Minera S.A.C.	112	106
<u>Relacionadas (a)</u>		
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	11	10
Empresa Minera Chungar S.A.C.	101	107
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	1	1
	-----	-----
	87,183	79,390
	=====	=====
Por pagar:		
<u>Principal</u>		
Volcan Compañía Minera S.A.A. (b)	124,921	120,949
<u>Subsidiarias</u>		
Compañía Minera Alpamarca S.A.C.	285	-
<u>Relacionadas</u>		
Empresa Minera Chungar S.A.C.	12,061	10,773
Emp.Explotadora de Vinchos LTDA S.A.C.	960	916
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	224	173
	-----	-----
	138,451	132,811
	=====	=====

- (a) Corresponde a préstamos otorgados a subsidiarias y relacionadas para el pago de impuestos y proveedores. Estos préstamos devengan intereses a la tasa promedio del mercado.
- (b) Corresponde principalmente a préstamos recibidos para la adquisición de 3,157,346 acciones de la empresa chilena Cementos Polpaico S.A. por US\$ 57,987 mil. Asimismo, por servicios recibidos por asesoría gerencial y de personal.

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>		
Intereses por préstamos otorgados	3,783 =====	3,435 =====
<u>Gastos</u>		
Intereses por préstamos obtenidos	6,354	5,073
Procesamiento de datos, seguros patrimoniales y otros	15	18
Servicios de asesoría gerencial	4	1
	----- 6,373 =====	----- 5,092 =====
<u>Préstamos (c)</u>		
Obtenidos	10,559 =====	12,574 =====
Otorgados	26,122 =====	28,927 =====

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y PRINCIPAL

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Participación en el		Importe		Valor patrimonial	
	patrimonio neto		2014	2013	2014	2013
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	%	%	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<u>Principal (Volcan</u>						
<u>Compañía</u>						
<u>Minera S.A.A.)</u>						
Acciones comunes						
clase A (c) y (d)	12.4	12.4	208,744	208,629	188,677	188,428
			-----	-----	-----	-----
<u>Subsidiarias</u>						
Empresa Minera						
Alpamarca S.A.C. (a)	99.99	99.99	1,351	1,351	4,323	3,434
Minera Aurifera						
Toruna S.A.C. (a) y (b)	80.00	80.00	453	453	33	6
Compañía Minera						
Huascaran S.A.C.						
(a) y (b)	99.98	99.98	902	902	(31)	80
Shalca Compañía						
Minera S.A.C. (a)	99.99	99.99	(21)	(21)	3	3
			-----	-----	-----	-----
			2,685	2,685	4,336	3,523
			-----	-----	-----	-----
			211,429	211,314		
			=====	=====		

- (a) Los estados financieros de las subsidiarias han sido auditados y tienen un dictamen sin salvedades al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- (b) La Gerencia estima que estas subsidiarias tienen proyectado obtener utilidades en el mediano plazo por este motivo no se ha reconocido una fluctuación de estas inversiones.
- (c) La Compañía ha percibido dividendos en acciones de su principal por US\$ 3,671 mil en el 2014 (US\$ 11 mil en el 2013).
- (d) El valor patrimonial es referencial ya que el valor de mercado de estas acciones, que son cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima, están por encima del valor en libros.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

<u>2014</u>	<u>Saldos iniciales</u> US\$(000)	<u>Adiciones</u> US\$(000)	<u>Bajas</u> US\$(000)	<u>Saldos finales</u> US\$(000)
<u>Costo</u>				
Terrenos	80	-	-	80
Edificios y otras construcciones	295	-	-	295
Infraestructura de programa de manejo ambiental	86	-	-	86
Maquinaria y equipo	47	-	-	47
Unidades de transporte	98	-	-	98
Muebles y enseres y equipos de cómputo	19	-	-	19
Equipos diversos	110	1	-	111
Obras en curso	593	-	(3)	590
	-----	----	---	-----
	1,328	1	(3)	1,326
	-----	====	==	-----
<u>Depreciación acumulada</u>				
Edificios y otras construcciones	42	9	-	51
Infraestructura de programa de manejo ambiental	54	9	-	63
Maquinaria y equipo	38	9	-	47
Unidades de transporte	95	3	-	98
Muebles y enseres y equipos de cómputo	12	1	-	13
Equipos diversos	59	11	-	70
	-----	----	----	-----
	300	42	-	342
	-----	====	====	-----
Costo neto	1,028			984
	=====			=====
<u>2013</u>				
Costo	1,328	-	-	1,328
	-----	====	====	-----
Depreciación acumulada	248	52	-	300
	-----	====	====	-----
Costo neto	1,080			1,028
	=====			=====

10. DERECHOS Y CONCESIONES MINERAS Y COSTO DE EXPLORACIÓN, NETO

A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro al 31 de diciembre de:

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales US\$(000)</u>	<u>Adiciones US\$(000)</u>	<u>Saldos finales US\$(000)</u>
<u>Costo</u>			
Derechos mineros y concesiones mineras	163	1	164
Costo de exploración	9,278	659	9,937
Otros intangibles	-	3	3
	-----	----	-----
	9,441	663	10,104
	-----	===	-----
<u>Amortización acumulada</u>			
Derechos y concesiones mineras	4	-	4
Costo de exploración	1,969	149	2,118
	-----	----	-----
	1,973	149	2,122
	-----	===	-----
Costo neto	7,468		7,982
	=====		=====
 <u>Año 2013</u>			
Costo	8,788	653	9,441
	-----	===	-----
Depreciación acumulada	1,636	337	1,973
	-----	===	-----
Costo neto	7,152		7,468
	=====		=====

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014 US\$(000)</u>	<u>2013 US\$(000)</u>
Remuneraciones por pagar	-	3
Detracciones por pagar	147	58
Impuesto a la renta retenido al personal	-	5
Otros menores	1	4
	----	---
	148	70
	===	==

12. IMPUESTO A LA RENTA

- (a) El ingreso y el gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados separado por los años 2014 y 2013 está conformado por:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	-	-
Diferido	(190)	1,630
	----	-----
	(190)	1,630
	===	=====

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

	Al 31 de diciembre <u>de 2013</u> US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados integrales <u>separado</u> US\$(000)	Al 31 de diciembre <u>de 2014</u> US\$(000)
<u>Pasivo diferido con</u>			
<u>efecto en resultados</u>			
Derechos y concesiones mineras y costo de exploración	(243)	(190)	(433)
	----	----	-----
Pasivo diferido	(243)	(190)	(433)
	===	===	===

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

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
(Pérdida) utilidad contable antes de impuesto a la renta	(678)	26,655
Dividendos percibidos	-	(28,085)
	----	-----
	(678)	(1,430)
	----	-----
Impuesto a la renta teórico	-	-
Impuesto a la renta diferido	190	(1,630)
	----	-----
	190	(1,630)
	===	=====

13. PATRIMONIO NETO

(a) Capital social

Está representado por 121,732,076 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 de 2013 es la siguiente:

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

(b) Reserva legal

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

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

(c) Reserva de capital

Constituye el monto acumulado de los dividendos recibidos en efectivo de la Principal, así como las ganancias y pérdidas obtenidas por los valores de capital emitidos por la Principal. Ambos conceptos han sido reconocidos en el estado de resultados, de conformidad con el principio de entidad autónoma. No obstante, los montos acumulados han sido transferidas a las cuentas de reserva de capital, por tratarse de transacciones de capital de la Principal.

(d) Resultados acumulados

Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta General 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.

14. 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 2009 al 2014 están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- (b) La pérdida tributaria arrastrable asciende a S/. 36,600 mil (US\$ 12,245 mil) y se generaron en los ejercicios 2012, 2013 y 2014 por S/. 2,616 mil, S/. 17,010 mil y S/. 16,974 mil respectivamente, y al 31 de diciembre de 2014 aún no inicia su cómputo.

La Compañía ha optado por el método que permite imputar su pérdida tributaria arrastrable contra las rentas netas que obtenga en los cuatro (4) ejercicios inmediatos posteriores al de su generación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (g) A partir del 1 de enero de 2013, las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados y plenamente identificables con inventarios en existencia o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, y las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados con activos fijos existentes o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, deberán ser incluidas en la determinación de la materia imponible del período en el cual la tasa de cambio fluctúa, considerándose como utilidad o como pérdida.

- (h) Los bienes objeto de arrendamiento financiero, de contratos suscritos a partir del 1 de enero de 2001, se consideran, para propósitos tributarios, activo fijo del arrendatario y se registran, contablemente, de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad, y la depreciación se efectuará de acuerdo a la Ley del Impuesto a la Renta.

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

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

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

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

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

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

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

15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
Amortización	(157)	(350)
Honorarios profesionales	(274)	(337)
Otros menores	(30)	(2)
	----	----
	(461)	(689)
	====	====

16. 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>		
Ingresos extraordinarios	2	-
	==	==
<u>Gastos</u>		
Varios menores	(27)	(31)
	==	==

17. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> US\$(000)	<u>2013</u> US\$(000)
<u>Ingresos</u>		
Intereses sobre préstamos a relacionadas	3,788	3,435
Dividendos recibidos	1,952	-
Ganancia por diferencia de cambio	2,378	1,118
	-----	-----
	8,118	4,553
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Intereses sobre préstamos de relacionadas	(6,354)	(5,073)
Pérdida por diferencia de cambio	(1,912)	(179)
Otros gastos financieros	(44)	(11)
	-----	-----
	(8,310)	(5,263)
	=====	=====

18. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver u otras contingencias en contra de la Compañía al 31 de diciembre de 2014.

19. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

(a) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía han registrado una ganancia por diferencia de cambio neta de US\$ 466 mil (en el ejercicio 2013 US\$ 939), por el efecto de conversión de saldos en moneda extranjera a la moneda funcional.

(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, 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 transacciones son ejecutadas con diversas contrapartes con solvencia crediticia, por consiguiente mitiga cualquier concentración significativa de crédito.

(c) Riesgo de liquidez

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

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

(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.

20. 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:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Efectivo y equivalente de efectivo	62,468	63,133
Otras cuentas por cobrar	149	226
Cuentas por cobrar a subsidiarias y relacionadas	87,183	79,390
	-----	-----
Total	149,800	142,749
	=====	=====
Pasivos financieros al costo amortizado		
Cuentas por pagar comerciales	98	16
Cuentas por pagar a la principal y relacionadas	138,451	132,811
Otras cuentas por pagar	1	4
	-----	-----
Total	138,550	132,831
	=====	=====

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

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

	2014		2013	
	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	62,468	62,468	63,133	63,133
Otras cuentas por cobrar	149	149	226	226
Cuentas por cobrar a subsidiarias y relacionadas	87,183	87,183	79,390	79,390
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales	98	98	16	16
Cuentas por pagar a la principal y relacionadas	138,451	138,451	132,811	132,811
Otras cuentas por pagar	1	1	4	4

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.

21. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

Corresponden a dividendos recibidos de la Principal (Volcan Compañía Minera S.A.A) por un total de US\$ 11 mil en el 2014 (US\$ 3,671 mil en el 2013).

22. MODIFICACIONES Y NUEVAS NIIF EMITIDAS PERO NO EFECTIVAS
A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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 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

23. 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.
