



MILPO ANDINA PERU S.A.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013



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

MILPO ANDINA PERU S.A.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio neto	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 43

S/. = Nuevo sol
US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores
Milpo Andina Perú S.A.C.

11 de febrero de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Milpo Andina Perú S.A.C.** (una subsidiaria indirecta de Votorantim Industrial S.A., empresa con domicilio legal en Brasil) que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 29.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia 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 ha identificado necesario para permitir la preparación de los estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del 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 implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante de la entidad en la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

Gaveglia Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550
www.pwc.com/pe

Gaveglia, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao



11 de febrero de 2015
Milpo Andina Perú S.A.C.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Milpo Andina Perú 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 dichas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Gavoglio Aparicio y Asociados

Refrendado por

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'D. Oliva'.

-----(socio)

Daniel Oliva
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.27882

MILPO ANDINA PERU S.A.C.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013
ACTIVO	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
			(Reestructurado)	(Reestructurado)
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	101,498	79,826		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7)	33,115	31,305		
Cuentas por cobrar a partes vinculadas (Nota 8)	4,181	3,074		
Inventarios (Nota 9)	13,611	13,212		
Gastos contratados por anticipado	627	203		
Total del activo corriente	153,032	127,620		
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS (Nota 10)	84,717	84,717		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO (Nota 11)	75,226	69,882		
ACTIVOS INTANGIBLES, NETO (Nota 12)	39,036	47,363		
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Nota 18)	5,738	5,374		
TOTAL ACTIVO	357,749	334,956		
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Otros pasivos financieros (Nota 13)	1,556	1,752		
Cuentas por pagar comerciales (Nota 14)	24,359	21,795		
Impuesto a la renta y minero	5,290	693		
Beneficios a empleados	2,803	3,172		
Cuentas por pagar partes relacionadas (Nota 8)	56,930	51,966		
Otras cuentas por pagar (Nota 15)	4,645	4,603		
Provisiones (Nota 16)	1,753	-		
Total del pasivo corriente	97,336	83,971		
OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Nota 13)	1,323	2,670		
PROVISIONES (Nota 16)	20,990	19,165		
PATRIMONIO (Nota 17)				
Capital emitido	348,787	181,205		
Resultados acumulados	(110,687)	47,745		
	238,100	228,950		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	357,749	334,956		

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 43 forman parte de los estados financieros separados.

MILPO ANDINA PERU S.A.C.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014 US\$000	2013 US\$000 (Reestructurado)
Ingresos de actividades ordinarias (Nota 20)	148,795	138,249
Costo de ventas (Nota 21)	(103,108)	(100,484)
Utilidad bruta	45,687	37,765
Gastos de ventas (Nota 22)	(6,777)	(5,910)
Gastos de administración (Nota 23)	(1,026)	(9)
Otros gastos, neto (Nota 25)	(16,280)	(18,075)
Utilidad operativa	21,604	13,771
Estimacion del deterioro en inversiones en subsidiarias	-	(8,646)
Ingresos financieros	233	709
Gastos financieros	(315)	(821)
	(82)	(8,758)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	21,522	5,013
Impuesto a las ganancias (Nota 19)	(12,372)	(8,035)
Resultado integral del año	9,150	(3,022)
Resultado de reorganización simple (Nota 1.3)	(10,955)	(18,081)
Pérdida societaria del año (Nota 1.3)	(1,805)	(21,103)

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 43 forman parte de los estados financieros separados.

MILPO ANDINA PERU S.A.C.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	<u>Capital emitido</u> US\$000	<u>Resultados acumulados</u> US\$000	<u>Total</u> US\$000
Saldos al 1 de enero de 2013 (reestructurado)	181,205	50,767	231,972
Variación en el valor del bloque patrimonial transferido	-	18,081	(21,103)
Pérdida societaria del año (Nota 1.3)	-	(21,103)	(21,103)
Resultado integral del año	-	(3,022)	(3,022)
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (reestructurado)	181,205	47,745	228,950
Bloque patrimonial recibido en transferencia	167,582	(167,582)	-
Variación en el valor del bloque patrimonial transferido	-	10,955	10,955
Pérdida societaria del año (Nota 1.3)	-	(1,805)	(1,805)
Resultado integral del año	-	9,150	9,150
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>348,787</u>	<u>(110,687)</u>	<u>238,100</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 43 forman parte de los estados financieros separados.

MILPO ANDINA PERU S.A.C.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$000	US\$000 (Reestructurado)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Venta de bienes y prestación de servicios	170,642	163,569
Proveedores de bienes y servicios	(82,633)	(90,379)
Pago a y por cuenta de los empleados	(17,312)	(20,363)
Impuesto a las ganancias pagados	(1,096)	(1,250)
Otros	(25,978)	(31,408)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>43,623</u>	<u>20,168</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compra de propiedades, planta y equipo e inversiones	(20,059)	(13,908)
Efectivo neto aplicado a actividades de inversión	<u>(20,059)</u>	<u>(13,908)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Amortización o pago de préstamos	(1,742)	(1,881)
Intereses pagados	(150)	(219)
Efectivo neto aplicado a actividades de financiamiento	<u>(1,892)</u>	<u>(2,100)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes del efectivo	21,672	4,160
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	79,826	75,666
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>101,498</u>	<u>79,826</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 43 forman parte de los estados financieros separados.

MILPO ANDINA PERU S.A.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 INFORMACION GENERAL Y ACTIVIDAD ECONOMICA

1.1 Información general -

Milpo Andina Perú S.A.C. (en adelante la Compañía) fue constituida el 16 de octubre de 2008 bajo la denominación de Votorantim Andina Perú S.A.C., la que con la aprobación de la Junta General de Accionistas del 10 de noviembre de 2008, modificó su denominación original por la actual. La Compañía es una subsidiaria indirecta de Votorantim Industrial S.A. (la Casa Matriz), entidad domiciliada en Brasil, la que a través de su subsidiaria Compañía Minera Milpo S.A.A. (en adelante Milpo), controla el 100% de su capital social.

La Compañía posee el 57.75%, del capital de Compañía Minera Atacocha S.A.A. (en adelante Atacocha), entidad cuya actividad principal es la exploración y explotación de derechos mineros para la producción de concentrados de zinc, cobre y plomo.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Av. San Borja Norte N°523, San Borja, Lima, Perú.

La Compañía no presenta estados financieros consolidados, debido a que cumple con las condiciones para exceptuarse de dicha preparación según lo establecido por la NIIF 10, 'Estados Financieros Consolidados. Su controlante directa (Milpo) prepara estados financieros consolidados bajo NIIF que están a disposición del público, la Compañía no cotiza sus instrumentos de deuda o patrimonio ni está en proceso de cotizar en un mercado de valores y, además, no está en el marco de supervisión de alguna comisión de valores. Finalmente, la Compañía cuenta con la aprobación de su controlante directa para aplicar dicha excepción.

1.2 Actividad económica -

La Compañía se dedica principalmente a la exploración, explotación, producción y comercialización de concentrados de zinc, cobre y plomo que extrae de denuncios mineros propios. Su unidad minera se ubica en la región de Pasco.

La Compañía obtiene el capital de trabajo necesario a través de los flujos de efectivo generados por sus actividades de operación, así como de sus líneas de crédito disponibles en el sector bancario. De ser necesario, dichos flujos son utilizados principalmente en inversiones de bienes de capital y en gastos relacionados a los proyectos de exploración, para asegurar la operatividad en el futuro previsible.

El Directorio tiene la expectativa razonable de que la Compañía cuente con suficientes recursos para continuar sus operaciones en el futuro previsible.

1.3 Reorganización simple: transferencia de bloque patrimonial de la principal -

En Junta General de Accionistas de fecha 26 de mayo de 2014, se aprobó una reorganización simple de la Compañía, en virtud de la cual a partir del 1 de julio de 2014 los activos y pasivos relacionados con la Unidad Minera El Porvenir de propiedad de su controlante Milpo le fueron transferidos. Esta reorganización, se ha efectuado sobre la base de los valores en libros registrados originalmente por Milpo. Luego de esta reorganización, la Compañía además ha adquirido una participación directa de 57.75% del capital social de Compañía Minera Atacocha S.A.A.

La transferencia tuvo lugar en función de los valores patrimoniales al 30 de junio de 2014. El valor del bloque patrimonial neto a dicha fecha ascendió a US\$167,581,606 (equivalente a S/.476,598,185) y se discrimina como sigue:

	US\$
Activos:	
Efectivo y equivalentes de efectivo	87,920,453
Cuentas por cobrar comerciales	27,061,714
Cuentas por cobrar a relacionadas	3,375,828
Otras cuentas por cobrar	5,922,095
Inventarios	13,079,538
Gastos pagados por anticipado	1,324,739
Inversiones en Atacocha	4,763,000
Propiedades, planta y equipo	66,824,681
Activos intangibles	5,958,398
Activos por impuestos diferidos	<u>6,195,195</u>
Total activos (a)	<u>222,425,641</u>
Pasivos:	
Otros pasivos financieros	
Cuentas por pagar comerciales	22,264,477
Provisión para beneficios a los trabajadores	4,432,986
Cuentas por pagar a relacionadas	3,292,828
Otras cuentas por pagar	437,189
Otros pasivos financieros	3,666,812
Provisiones	<u>20,749,743</u>
Total pasivos (b)	<u>54,844,035</u>
Bloque patrimonial transferido (a - b)	<u>167,581,606</u>
Bloque patrimonial transferido en nuevos soles	<u>476,598,185</u>

Como resultado de esta reorganización, la Compañía emitió en favor de Milpo 476,598,185 acciones comunes, de un valor nominal de S/.1.00 (un nuevo sol) cada acción.

La Compañía ha reestructurado sus estados financieros del año 2013 a efectos de incorporar los activos y pasivos recibidos como si siempre hubieran permanecido dentro de ésta. Seguidamente presentamos un detalle de la reestructuración:

a) Reestructuración en cuentas patrimoniales al 1 de enero de 2013:

	Saldos originalmente reportados US\$000	Bloque patrimonial recibido US\$000	Saldos reestructurados US\$000
Capital emitido	181,205	-	181,205
Resultados acumulados	(87,779)	138,546	<u>50,767</u>
Total de patrimonio	<u>93,426</u>	<u>138,546</u>	<u>231,972</u>

b) Estado de situación financiera al 31 de diciembre 2013:

	<u>Saldos originalmente reportados</u> US\$000	<u>Bloque patrimonial recibido</u> US\$000	<u>Saldos reestructurados</u> US\$000
ACTIVO			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	71	79,755	79,826
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por pagar	1,135	30,170	31,305
Cuentas por cobrar relacionadas	-	3,074	3,074
Inventarios	-	13,212	13,212
Gastos contratados por anticipados	-	203	203
Total activos corrientes	<u>1,206</u>	<u>126,414</u>	<u>127,620</u>
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	79,954	4,763	84,717
Propiedades, planta y equipos	-	69,882	69,882
Activos intangibles	41,186	6,177	47,363
Activos por impuestos diferidos	-	5,374	5,374
Total activos no corrientes	<u>121,140</u>	<u>86,196</u>	<u>207,336</u>
Total activos	<u>122,346</u>	<u>212,610</u>	<u>334,956</u>
PASIVO			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	-	1,752	1,752
Cuentas por pagar comerciales	-	21,795	21,795
Cuentas por pagar relacionadas	49,964	1,992	51,956
Beneficios a empleados	-	3,172	3,172
Otras cuentas por pagar	59	5,237	5,296
Total pasivos corrientes	<u>50,023</u>	<u>33,948</u>	<u>83,971</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	-	2,870	2,870
Provisiones	-	19,165	19,165
Total pasivos no corrientes	<u>-</u>	<u>22,035</u>	<u>22,035</u>
Total pasivos	<u>50,023</u>	<u>55,983</u>	<u>106,006</u>
Bloque patrimonial recibido	<u>72,323</u>	<u>156,627</u>	<u>228,950</u>

c) Estado de resultado por el año 2013:

	<u>Saldos originalmente reportados</u> US\$000	<u>Bloque patrimonial recibido</u> US\$000	<u>Saldos reestructurados</u> US\$000
Ingresos de actividades ordinarias	-	138,249	138,249
Costo de ventas	-	(100,484)	(100,484)
Utilidad bruta	-	37,765	37,765
Gastos operativos:			
Gastos de ventas	-	(5,910)	(5,910)
Gastos de administración	(1)	(8)	(9)
Otros ingresos (gastos), netos	(12,166)	(5,909)	(18,075)
Utilidad operativa	(12,167)	25,938	13,771
Estimación del deterioro en inversiones en subsidiarias	(8,646)	-	(8,646)
Ingresos financieros	-	709	709
Gastos financieros	(227)	(594)	(821)
	(8,873)	115	(8,758)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	(21,040)	26,053	5,013
Impuesto a las ganancias	(63)	(7,972)	(8,035)
Utilidad del año	(21,103)	18,081	(3,022)

d) Resultado del bloque patrimonial transferido por el periodo entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014

En aplicación de la política usada para la presentación de los estados financieros referida a la reestructuración de la información de años anteriores incorporando los valores de activos, pasivos y resultados del bloque patrimonial recibido en transferencia el 1 de julio de 2014, el estado de resultados integrales del año 2014 incorpora también los resultados provenientes del bloque patrimonial recibido por el periodo entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014.

El resultado integral del año 2014 asciende a una utilidad de US\$9,150,000 que incluye la pérdida societaria del año de US\$1,805,000 y la utilidad del periodo entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 del bloque patrimonial recibido de US\$10,955,000, la que se desagrega como sigue:

	US\$000
Ingresos de actividades ordinarias	76,187
Costo de ventas	(51,109)
Utilidad bruta	25,078
Gastos operativos	(3,255)
Otros gastos operacionales	(5,211)
Utilidad operativa	16,612
Ingresos financieros	220
Gastos financieros	(372)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	16,460
Impuesto a las ganancias	(5,505)
Utilidad del periodo	10,955

1.4 Aprobación de los estados financieros separados -

El 25 de marzo de 2014 la Junta General de Accionistas aprobó los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2013. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 serán presentados para la aprobación de los Accionistas dentro del plazo establecido por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo durante el segundo trimestre de 2015.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas se han aplicado uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros separados -

Los estados financieros separados de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), vigentes a la fecha de los estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros separados surgen de sus respectivos registros contables y son preparados sobre la base del costo histórico. Los estados financieros separados se presentan en miles de dólares estadounidenses (bajo el encabezado US\$000) y en dólares (bajo el encabezado US\$).

La preparación de los estados financieros separados de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros separados se describen en la Nota 4.

2.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones -

a) Normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Compañía en 2014 -

Se han emitido ciertas modificaciones a NIIF e interpretaciones que la Compañía ha adoptado en la medida que resulten aplicables. En general, estas nuevas normas no han tenido un impacto relevante en los estados financieros de la Compañía y sus impactos se limitan principalmente a aspectos de presentación y revelación en los estados financieros. Seguidamente se describe el impacto para la Compañía de las principales nuevas normas:

- Modificación a la NIC 32, 'Instrumentos financieros: Presentación' respecto de la compensación de activos y pasivos financieros. Esta modificación aclara que el derecho de compensación no debe ser contingente a un evento futuro. Esta modificación no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- Modificaciones a la NIC 36, 'Deterioro de activos,' respecto de las revelaciones sobre el valor recuperable para activos no financieros. A través de esta modificación se elimina ciertos requerimientos de revelación del valor recuperable y se añaden nuevos requerimientos de revelación principalmente referidos a revelar el valor recuperable de un activo o una unidad generadora de efectivo cuando se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro. Asimismo, se incorporan nuevos requerimientos de revelación cuando una entidad determina el valor recuperable en función del valor razonable menos costos para disponer el activo. Esta modificación no ha requerido una ampliación de las revelaciones contenidas en los estados financieros de la Compañía.

- b) Nuevas normas e interpretaciones vigentes en fecha posterior al 1 de enero de 2015 que no han sido adoptadas anticipadamente -
- NIIF 9, 'Instrumentos financieros', que cubre la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las secciones de la NIC 39 que se relacionan a la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que se clasifiquen los activos financieros en dos categorías de medición: aquellos medidos al valor razonable y aquellos medidos al costo amortizado. Esta determinación se efectúa a su reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocios de la entidad para la administración de instrumentos financieros y las características de flujos de efectivo contractuales del instrumento. Respecto de los pasivos financieros, la norma retiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que los casos en los que la opción de valor razonable es tomada para pasivos financieros, la parte que corresponde al cambio en el valor razonable originada por el riesgo crediticio de la propia entidad se registrará en otros resultados integrales y no en el estado de resultados, a menos que esto genere una inconsistencia contable. La aplicación de esta norma es obligatoria para períodos anuales que empiecen el o después del 1 de enero de 2018. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de esta nueva norma, sin embargo, por las características de los instrumentos financieros que posee no espera que existan cambios importantes en la clasificación y medición de sus instrumentos financieros.
 - La NIIF 15, 'Ingresos procedentes de contratos con clientes' aborda del reconocimiento de ingresos y establece principios para reportar información útil a los usuarios de estados financieros acerca de la naturaleza, alcance, oportunidad e incertidumbre acerca del ingreso y flujos de efectivo originados por los contratos con clientes de la compañía. Los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de un bien o servicio así como la habilidad de dirigir y obtener beneficios del bien o servicio. La norma reemplaza a la NIC 18 'Ingresos de Actividades Ordinarias' y a la NIC 11 'Contratos de Construcción' e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para períodos anuales que empiecen el o después del 1 de enero 2017 y la adopción anticipada es permitida. La Compañía iniciará una evaluación detallada de los impactos de esta norma en 2015.

No se espera que otras NIIF o interpretaciones (CINIIF) que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

2.3 Transferencia de activos y reorganización de empresas -

Los activos y pasivos recibidos en transferencia de la controlante sin carácter comercial se registran en función de los valores en libros originalmente reconocidos por ésta sin generar impacto en resultados.

De esta forma, la Compañía reconoce el valor contable de los activos y pasivos recibidos afectando una cuenta patrimonial (capital emitido) para reflejar su naturaleza de aporte. En los casos que la transferencia recibida incluya activos y pasivos de una unidad minera específica, a efectos de contribuir con la comparabilidad de los estados financieros, la Compañía reestructura los estados financieros del año previo a efectos de incluir los activos y pasivos de la unidad minera recibida afectando, en su valor neto, a la cuenta de resultados acumulados, efecto que se modifica en cuanto a su presentación en 2014 para reflejar el acto societario de emisión de acciones que soporta la recepción del bloque patrimonial transferido.

2.4 Segmentos operativos -

La NIIF 8 "Segmentos de Operación" requiere que se identifiquen los segmentos operativos de la entidad y que seleccionen los que en función de su importancia requieran ser divulgados (segmentos reportables). Un segmento operativo es aquél que conduce una actividad de negocio, sus resultados son monitoreados por el órgano interno que se encarga de tomar decisiones para el cual existe información financiera interna.

La Compañía efectúa esta evaluación desde el punto de vista del grupo al que pertenece y de forma consolidada.

2.5 Traducción de moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas que se incluyen en los estados financieros separados de la Compañía se miden en la moneda del ambiente económico primario en el que cada una de ellas opera (su moneda funcional). Los estados financieros separados se presentan en dólares estadounidenses que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

b) Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la fecha de valuación cuando las partidas se remiden (Nota 3.1 - a.i).

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales.

Las ganancias y pérdidas en cambio se presentan en el estado de resultados en el rubro "Otros gastos, neto".

2.6 Activos financieros -

2.6.1 Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros disponibles para la venta y activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento. La clasificación depende del propósito para el cual se adquieren los activos financieros.

La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene activos financieros principalmente de la categoría de préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los que tienen vencimiento mayor a doce (12) meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar se incluyen en los rubros de cuentas por cobrar, comerciales y otras en el estado de situación financiera (Nota 7).

2.6.2 Reconocimiento y medición -

Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción en el caso de todos los activos financieros que no se registran a valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los préstamos y las cuentas por cobrar posteriormente se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

2.7 Pasivos financieros - reconocimiento y medición -

Los pasivos financieros de las entidades de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a empresas relacionadas, remuneraciones y participaciones por pagar y otros pasivos financieros. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado por el método de tasa efectiva de interés. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción, las ganancias y pérdidas resultantes de la recompra, liquidación o cancelación de pasivos que devengan intereses se reconocen en el estado de resultados.

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se cancelan, se condonan o expiran. Cuando un pasivo financiero se sustituye por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o cuando las condiciones de un pasivo financiero se modifican de manera importante el reemplazo o la modificación se reconoce como la baja del pasivo original y la contratación de un pasivo distinto, cualquier diferencia entre ambos se reconoce en el estado de resultados.

2.8 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera cuando existe el derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.9 Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada periodo si es que existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o de un grupo de activos financieros valuados a costo amortizado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros valuados a costo amortizado se ha deteriorado y, en consecuencia se ha incurrido en pérdidas por deterioro, si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("evento que origina la pérdida") y si el evento (o eventos) que origina la pérdida tiene impacto en el estimado de los flujos de efectivo del activo financiero (o de un grupo de activos financieros valuados a costo amortizado) que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de que el deudor o grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas; como son: i) el atraso o impago de intereses o del principal de su deuda, ii) la probabilidad de que el deudor entre en insolvencia u otra forma de reorganización financiera, y iii) circunstancias en que información observable indique que existe una reducción en el estimado de los futuros flujos de efectivo esperados del activo, como son, cambios en vencimientos o en las condiciones económicas relacionadas con incumplimiento de pagos.

En el caso de los préstamos y de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida corresponde a la diferencia entre el valor en libros del activo y el estimado de los futuros flujos de efectivo (excluyendo el monto de futuras pérdidas crediticias que aún no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del instrumento. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si un préstamo o una inversión a ser mantenida hasta su vencimiento devenga intereses a tasas variables, la tasa de descuento para determinar cualquier pérdida por deterioro es la tasa vigente conforme lo indique los términos contractuales del instrumento.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y si dicha disminución se relaciona objetivamente con un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como lo es una mejora en el ratio crediticio del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconoce en el estado de resultados.

2.10 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos. Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a tres meses que no estén expuestos a un riesgo significativo de cambios en su valor son considerados como equivalentes de efectivo.

2.11 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales cuyo vencimiento es menor a doce (12) meses contados desde la fecha de los estados financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y debido a que el efecto de su descuento es irrelevante, subsecuentemente se valorizan a su valor nominal, netas de la provisión para cuentas de cobranza dudosa. Las cuentas por cobrar cuyo vencimiento es después de doce (12) meses contados a partir de la fecha del balance se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrán cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar (Nota 7).

2.12 Inventarios -

Los costos relacionados con el proceso productivo se acumulan en productos en concentrado. Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina sobre la base del método de promedio ponderado, excepto en el caso de los inventarios por recibir que se reconocen por el método de identificación específica.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado del producto en el curso normal del negocio sobre la base del precio corriente y de los precios a largo plazo de los metales, menos los costos estimados para completar su producción y los gastos para poner las inventarios en condición de venta. Los castigos de los inventarios de concentrado, resultantes de un deterioro en su valor neto de realización, se registran en la cuenta costo de ventas.

Las principales partidas de la cuenta de inventarios son las siguientes:

2.12.1 Concentrados (zinc, plomo y cobre) -

El saldo de la partida concentrado resultan de las actividades de producción de la Compañía se valorizan al costo promedio que incorpora los costos incurridos en el proceso productivo incluyendo a los costos de refinación aplicables.

El costo del concentrado comprende el costo de los servicios de contratistas, el consumo de materiales y suministros, el costo de la mano de obra directa, otros costos directos y los gastos generales de fabricación que se asignan al costo de los inventarios sobre la base de la capacidad de operación normal de la planta.

La capacidad normal de la planta se sustenta en el presupuesto anual de producción. El costo de los inventarios excluye a los gastos de financiamiento y a las diferencias en cambio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operaciones, menos los costos estimados para terminar su producción y los gastos para poner las inventarios en condición de venta y para realizar su comercialización. Por las reducciones en el valor en libros de los inventarios a su valor neto de realización se constituye una provisión por desvalorización de inventarios con cargo al costo de ventas del ejercicio en que ocurren tales reducciones.

2.12.2 Materiales y suministros -

Los materiales y suministros se registran al costo por el método de promedio ponderado o a su valor reposición, el menor. El costo de estas partidas incluye fletes e impuestos aplicables no reembolsables.

Los inventarios por recibir se registran al costo por el método de identificación específica. La provisión para desvalorización de estas partidas se estima sobre la base de análisis específicos que realiza la Gerencia sobre su rotación. Si se identifica que el valor en libros de los inventarios de materiales y suministros excede su valor de reposición, la diferencia se carga a resultados en el ejercicio en el que se determina esta situación. La Gerencia considera que a la fecha de los estados financieros no se requiere constituir ninguna provisión adicional a la reconocida en los estados financieros para cubrir pérdidas por obsolescencia de estos inventarios.

2.13 Inversiones en subsidiarias -

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía posee control, esto se da cuando la Compañía está expuesta, o tiene derechos, a los rendimientos variables de su involucramiento con la entidad y tiene las facultades para afectar esos rendimientos a través del poder que posee sobre la entidad.

Las inversiones en subsidiarias se registran al costo. La Compañía reconoce como ingresos los dividendos procedentes de una subsidiaria en el resultado cuando surja el derecho a recibirlos.

En concordancia con el párrafo 4 (a) de la NIIF 10, "Estados financieros consolidados", la Compañía no consolida sus estados financieros con su subsidiaria Compañía Minera Atacocha S.A.A., dado que posee el 57.75% del capital y a su vez la Compañía es poseída totalmente por su matriz directa Compañía Minera Milpo S.A.A., quien emite estados financieros consolidados preparados de acuerdo a NIIF y son públicos.

2.14 Propiedades, planta y equipo y depreciación -

La cuenta propiedades, planta y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de inmuebles, maquinaria y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo anticipa la Gerencia, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y, en el caso de activos calificados, los costos de financiamiento.

El precio de compra o el costo de construcción corresponden al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada por adquirir el activo.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes del activo fijo se capitalizan sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía o/y el costo de estos activos se pueda medir confiablemente, caso contrario se imputan al costo de producción o gasto según corresponda. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al costo de producción o al gasto, según corresponda, en el periodo en el que estos se incurren.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de inmuebles, maquinaria y equipo se capitalizan por separado, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. En el caso de que el componente que se reemplaza no se haya considerado como un componente separado del activo, el valor de reemplazo del componente nuevo se usa para estimar el valor en libros del activo que se reemplaza.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva. Los trabajos en curso no se deprecian.

Las partidas de propiedades, planta y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados.

Los valores residuales, la vida útil de los activos y los métodos de depreciación aplicados se revisan y se ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. Cualquier cambio en estos estimados se ajusta prospectivamente.

Depreciación -

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil, y en el caso de los activos asignados al proceso productivo de la Compañía, por el método de unidades producidas o el de la vida útil de la mina, el menor, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios	Entre 5 y 20 años
Instalaciones	Entre 5 y 20 años
Maquinaria y equipo	Entre 3 y 10 años
Unidades de transporte	3 años
Muebles y enseres	Entre 3 y 5 años
Equipos diversos	Entre 3 y 10 años
Equipos de cómputo	3 años
Activos por remediación	Vida útil de la mina

2.15 Intangibles y amortización -

2.15.1 Concesiones mineras -

Los desembolsos significativos relacionados con la adquisición de derechos sobre concesiones mineras se capitalizan. Si no se descubre un cuerpo de mineral explotable, los costos incurridos se debitan a los resultados corrientes del periodo en el que se determina que los derechos no tienen valor económico futuro. Las concesiones mineras en las cuales se han descubierto cuerpos de mineral explotables, se amortizan a partir de la fase de producción en base al método de línea recta.

En caso la Compañía abandone dichas concesiones, los costos asociados se reconocen en resultados.

La adquisición de participaciones en proyectos mineros así como el adelanto de fondos para compras comprometidas que se completarán en el futuro se reconocen a su costo y se presentan en el rubro de "otras inversiones" del estado de situación financiera.

2.15.2 Costos de exploración -

La Compañía capitaliza los costos de exploración cuando se determina la existencia de reservas probadas y probables; estos costos se amortizan de acuerdo con la vida útil estimada de la propiedad minera a partir del momento en el cual se inicia la explotación comercial de las reservas.

Cuando la Gerencia determina que no espera ningún valor futuro de la propiedad minera, los costos de exploración acumulados se cargan a resultados.

2.15.3 Costos de desarrollo y preparación de mina -

Cuando se determina que una propiedad minera es económicamente viable, es decir, cuando se determina la existencia de reservas probadas y probables, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, se capitalizan. Los costos de desarrollo se amortizan por el método de unidades sobre la base de las reservas probadas y probables.

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

2.16 Deterioro de activos - no financieros

La Compañía revisa y evalúa el deterioro de sus activos no financieros depreciables cuando ocurren eventos o circunstancias que indican que el valor en libros del activo no se recuperará de su uso o de su venta. Las pérdidas por deterioro corresponden al importe en el que el valor en libros de los activos de extensa vida útil excede al mayor valor que resulte de comparar su valor en uso y su valor razonable menos los costos por disposición. El valor razonable es el monto que se puede obtener de la venta de un activo en un mercado libre. El valor en uso corresponde al valor presente del estimado de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener del uso continuo del activo y de su venta al término de su vida útil. Las pérdidas por deterioro que se hayan reconocido en años anteriores, se extorran si se produce un cambio en los estimados utilizados en la última oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro.

Las pruebas de deterioro efectuadas por la Compañía, cuando corresponde, contemplan el valor razonable menos costos por disposición a nivel de unidad generadora de efectivo (grupo de activos más pequeño capaz de generar flujos de efectivo identificables). El cálculo del valor razonable menos costos por disposición de los activos contempla el descuento del estimado de los flujos de efectivo futuros a su valor presente usando una tasa de descuento, antes de impuestos, que refleje la evaluación del mercado a la fecha de los estados financieros sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos asociados al activo. Las pérdidas por deterioro de activos vinculados con operaciones continuas se reconocen en el estado de resultados en las categorías de gastos a las que corresponde la función del activo deteriorado.

La Compañía evalúa a cada fecha de cierre si existen indicios que indiquen que pérdidas por deterioro reconocidas previamente se han revertido parcial o totalmente. Si se observan tales indicios la Compañía estima el importe recuperable del activo cuyo valor en libros fue previamente reducido por deterioro. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas, se extorran sólo si el incremento en el valor recuperable del activo obedece a cambios en los estimados que se usaron en la oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro. En estas circunstancias, el valor en libros del activo se incrementa a su valor recuperable.

El reconocimiento de la reversión de pérdidas por deterioro previamente registradas no puede dar como resultado que el valor en libros del activo exceda el monto que le habría correspondido a ese activo, neto de su depreciación, si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro previamente registrada. La reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la gerencia ha efectuado pruebas de evaluación de deterioro de los activos de extensa vida útil, así como de los activos relacionados a unidades con operaciones temporalmente suspendidas, y los resultados de dichas pruebas ha determinado que no se requiere reconocer una provisión por deterioro.

2.17 Arrendamiento financiero -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

La Compañía arrienda maquinaria y equipo. Los arrendamientos de maquinaria y equipo en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en otros pasivos financieros. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada periodo. La maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamiento financiero se deprecia en el menor periodo que resulte de comparar la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

2.18 Otros pasivos financieros -

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción (costos de transacción). Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados integrales durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los honorarios incurridos para obtener los préstamos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirán. En este caso los honorarios se diferieren hasta que el préstamo se reciba. En la medida que no haya evidencia de que sea probable que una parte o todo el préstamo se reciba, los honorarios se capitalizan como pagos por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el periodo del préstamo con el que se relaciona.

2.19 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

Los ingresos se reconocen cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien entregado, es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso pueda ser medido confiablemente. Los siguientes criterios específicos se deben cumplir para reconocer ingresos:

Venta de concentrado -

Las ventas de concentrado se registran cuando la Compañía ha entregado el producto en el lugar acordado con el cliente, el cliente lo ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar asociadas está razonablemente asegurada. Los ingresos por venta de concentrados se determinan con base a precios según cotizaciones internacionales y de acuerdo con los términos contractuales. En tales casos, los ingresos son inicialmente reconocidos a un precio provisional que corresponde al precio de cotización internacional de la fecha de embarque. Los valores de las liquidaciones provisionales se ajustan para reflejar los precios futuros según cotizaciones internacionales a la fecha de cierre de cada mes, hasta que se efectúe un ajuste final para valorizar las ventas de acuerdo con el precio acordado con los clientes en base a los términos contractuales de venta. Estos ajustes se registran reconociendo en las cuentas por cobrar comerciales y como contrapartida las ventas, un mayor o menor valor, cuando:

- El precio a futuro para un embarque o entrega, para un periodo determinado, o al cierre de un periodo contable, es diferente del precio registrado.
- Se emite una nota de débito o crédito con posterioridad, sobre la base de los pesos finales o del contenido fino final, y que ha significado un mayor o menor valor, respectivamente, respecto del valor de la liquidación provisional.
- Se emite una nota de débito o crédito cuando se han definido el precio final.

Ingresos por intereses -

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido, de forma que reflejen el rendimiento efectivo del activo sobre la base del método de tasa de interés efectiva.

Dividendos -

El ingreso por dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho a su cobro.

2.20 Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de ventas, que corresponde sustancialmente al costo de producción del concentrado que comercializa la Compañía, se reconoce en resultados en la fecha de su entrega al cliente, en simultáneo con el reconocimiento de los ingresos por su venta.

Los otros costos y gastos se reconocen sobre la base del principio del devengo independientemente del momento en que se paguen y, de ser el caso, en el mismo periodo en el que se reconocen los ingresos con los que se relacionan.

2.21 Gastos financieros -

Los gastos financieros de obligaciones se registran como gasto cuando se devengan, excepto aquellos directamente relacionados con la adquisición o con la construcción de bienes calificados, los que se capitalizan en el costo de la partida de propiedades, maquinaria y equipo y/o intangibles con la que se relacionan. La capitalización de gastos financieros comienza cuando las actividades para preparar al bien están en curso y se están incurriendo en los gastos y costos del préstamo. La capitalización de intereses se realiza hasta que los activos estén sustancialmente listos para su uso. Si con motivo de la capitalización de gastos financieros resulta que el valor en libros del activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso.

Los gastos financieros incluyen los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos, como son las diferencias en cambio, en la medida que correspondan a un ajuste a la tasa de interés, de préstamos en moneda extranjera utilizados para financiar proyectos.

2.22 Gasto por impuesto a las ganancias -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido, más el impuesto especial a la minería, que se reconocen en el estado de resultados.

El gasto por impuesto a las ganancias corriente de la Compañía y el impuesto especial a la minería se calcula y reconoce de conformidad con el régimen tributario peruano vigente y la Gerencia periódicamente evalúa las posiciones adoptadas en las declaraciones juradas con respecto a aquellas situaciones en las que las disposiciones tributarias están sujetas a interpretación. Establece provisiones cuando resulte apropiado sobre la base de los importes que se espera pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros de la Compañía. Sin embargo, no se reconoce el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable. El impuesto a la renta diferido se determina usando la legislación y las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El impuesto a la renta diferido activo es reconocido sólo en la medida en que sea probable que se generen bases imponibles futuras contra las cuales puedan ser aplicadas o utilizadas.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan si existe el derecho legal de compensar el impuesto corriente y siempre que los impuestos diferidos se relacionen con la misma entidad y con la misma autoridad tributaria.

2.23 Provisiones -

a) General -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados que es probable que requiera la entrega de un flujo de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente. Si el valor del dinero en el tiempo es importante, las provisiones se descuentan usando una tasa, antes de impuestos, que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento por el paso del tiempo origina el aumento de la obligación que se reconoce con cargo al estado de resultados como gasto financiero.

Las obligaciones contingentes se revelan cuando su existencia sólo se confirmará por eventos futuros o su monto no se puede medir de manera confiable. Los activos contingentes no se reconocen, y se exponen sólo si es probable que la Compañía genere un ingreso de beneficios económicos en el futuro.

b) Provisión para restauración del medio ambiente y para el cierre de unidades operativas -

La Compañía reconoce una provisión para restauración del medio ambiente y para el cierre de unidades operativas que corresponde a su obligación legal por restaurar el medio ambiente al término de sus operaciones.

En la fecha del reconocimiento inicial del pasivo que surge por esta obligación, medido a su valor razonable descontado a su valor presente, simultáneamente se carga el mismo importe a la cuenta de inmuebles, maquinaria y equipo en el estado de situación financiera. Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada periodo para reflejar el costo financiero considerado en la medición inicial del descuento y, en adición, el costo capitalizado se deprecia sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar el pasivo, la Compañía reconoce cualquier ganancia o pérdida que se genere.

Los cambios en el valor razonable estimado de la obligación inicial y en las tasas de interés se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo con el que se relaciona siguiendo los criterios de la CINIIF 1 "Cambios en Pasivos Existentes por Retiro de Servicio, Restauración y Similares". Cualquier reducción en esta provisión y, por lo tanto, cualquier reducción del activo con el que se relaciona que exceda el valor en libros del activo se reconoce inmediatamente en resultados. Si la revisión del estimado de la obligación resultara en la necesidad de incrementar la provisión y, en consecuencia también incrementar el valor en libros del activo con el que se relaciona, la Compañía toman en cuenta si este incremento corresponde a un indicio de que el activo se ha deteriorado en su conjunto y de ser el caso procede a realizar las pruebas de deterioro que requiere la NIC 36, Deterioro de activos (Nota 2.16).

2.24 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan, a menos que la posibilidad de la utilización de recursos sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

2.25 Beneficios a los empleados -

a) Participación en las utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación legal de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa de 8% a la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente.

La participación de los trabajadores corresponde a un gasto operativo y como tal se reconoce como un elemento del costo de producción.

b) Beneficios por cese -

Los beneficios por cese se reconocen en resultados cuando se pagan, esto es, cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios.

c) Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones de su personal contratado y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en el país.

d) Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal contratado en Perú corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a una remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

e) Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado de situación financiera.

2.26 Capital emitido -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se muestran en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos.

El pago que efectúa la Compañía en la adquisición de sus propias acciones (acciones de tesorería) incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos) se deduce del patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía hasta el momento en que las acciones se cancelen, re-coloquen o vendan. Cuando tales acciones de tesorería se recolocan o venden posteriormente. Cualquier pago recibido en la recolocación de acciones de tesorería, neto de los costos incrementales directamente atribuibles a la transacción, neto de impuestos, se afecta al patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía.

2.27 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como pasivo en los estados financieros en el periodo en el que es aprobada por los accionistas de la Compañía.

2.28 Impuesto Especial Minero (IEM) -

Mediante Ley No.29789 del 28 de setiembre de 2011, se estableció el pago del impuesto especial minero a cargo de los sujetos de la actividad minera proveniente de las ventas de recursos minerales metálicos en el estado que se encuentren. La mencionada norma legal contempla que la base de referencia para el pago del Impuesto Especial a la Minería es la utilidad operativa trimestral.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros cuyos efectos son permanentemente evaluados por la Gerencia de la Compañía, a efectos de minimizarlos. Los riesgos financieros son: riesgo de mercado (incluye el riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio, riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El programa general de administración de riesgos de la Compañía se centra en la imprevisibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos sobre los resultados financieros de la Compañía.

La casa Matriz y la Gerencia Corporativa de Finanzas, es la encargada de la gestión de riesgos sobre la base de las políticas aprobadas por el Directorio de la Compañía. La Gerencia Corporativa de Finanzas identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros basado en los lineamientos de la casa Matriz y el Directorio. Asimismo provee directrices para la administración de estos riesgos financieros y ejerce supervisión y monitoreo periódico.

Los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía son:

- a) Riesgo de mercado -
 - i) Riesgo de tipo de cambio -

Las actividades de la Compañía la exponen al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del nuevo sol con respecto del dólar estadounidense.

A fin de reducir esta exposición la Compañía realiza esfuerzos para mantener un balance apropiado entre los activos y pasivos, así como entre los ingresos y egresos en moneda distinta a su moneda funcional.

Las partidas del activo y pasivo que corresponden a operaciones distintas a la moneda funcional, así como la posición neta al riesgo de cambio, se resumen a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,079	3,346
Crédito fiscal por IG	5,913	3,192
Otras cuentas por cobrar	<u>6,157</u>	<u>4,213</u>
Total	<u>27,149</u>	<u>10,751</u>
Pasivos:		
Impuesto a la renta	(5,238)	(164)
Otras cuentas por pagar	<u>(10,666)</u>	<u>(38,596)</u>
Total	<u>(15,904)</u>	<u>(38,760)</u>
Posición activa (pasiva) neta	<u>11,245</u>	<u>(28,009)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en nuevos soles son los publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones de US\$0.335 y US\$0.358, respectivamente, por S/.1.

En los años 2014 y 2013 la Compañía generó pérdidas por traslación de US\$66,000 y US\$253,000 respectivamente, que se incluyen en la cuenta "otros ingresos y (gastos), neto" en el estado separado de resultados integrales (Nota 25).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, si el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 10% en relación con el dólar estadounidense, con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad neta del año habría sido mayor/menor en US\$4,620 y US\$17,710 respectivamente.

La Gerencia no considera que el riesgo de cambio pueda impactar de manera significativamente desfavorable los resultados la Compañía, por lo que su política es la de asumir controladamente el riesgo de cualquier fluctuación en los tipos de cambio del dólar estadounidense con el producto de sus operaciones. En este sentido la Gerencia considera innecesario cubrir a la compañía del riesgo de cambio con instrumentos financieros derivados. Constantemente se realizan análisis a fin de monitorear este riesgo.

ii) Riesgo de precio -

En general, La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de los metales que comercializa, los cuales son determinados por mercados internacionales. Por ello, la Gerencia mantiene un estricto control de sus costos operativos y realiza importantes inversiones productivas y tecnológicas, para poder mantener niveles de costos competitivos.

La Gerencia decidió no contraer compromisos de cobertura a precios futuros.

El estimado de la variación del precio para las ventas que están pendientes de liquidación final al 31 de diciembre de 2014 asciende a una pérdida por US\$1.2 millones. Una porción de estas ventas ha sido liquidada en 2015, que respecto de los valores estimados presentaron una pérdida adicional aproximadamente de US\$700 mil debido a la disminución en la cotización de los metales vendidos a partir de enero 2015.

iii) Riesgo de tasa de interés sobre valor razonable y flujo de efectivo –

El riesgo de tasa de interés para La Compañía surge principalmente de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo y el endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de valor razonable del pasivo financiero. A la fecha, la totalidad de la deuda de la Compañía se encuentra colocada a tasa fija por lo que el Grupo solo enfrenta el riesgo de valor razonable sobre sus deudas que la Gerencia considera no genera un impacto adverso en el Grupo por haberse contratado tasas fijas que no difieren significativamente de las tasas de mercado actuales.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de "BBB - (Baa3)" internacional o "A" localmente. Con relación a clientes, la Compañía realiza operaciones comerciales sólo con una cartera de clientes locales e internacionales de reconocido prestigio y con solvencia crediticia. Información adicional sobre el riesgo de crédito se muestran en la Nota 5.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

c) Riesgo de liquidez -

La Alta Gerencia de la Compañía supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas en todo momentos de modo que la Compañía no incumpla con los límites de endeudamiento o con las garantías (Covenants), de ser aplicable, sobre cualquier línea de crédito.

Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Compañía, cumplimiento de "Covenants" y cumplimiento con los ratios financieros objetivo que surgen del estado de situación financiera. Actualmente, la posición de liquidez de la Compañía no exhibe riesgos de importancia por mantener saldos de efectivo significativos.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Menos de 1 año</u> US\$000	<u>Entre 1 y 2 años</u> US\$000	<u>Entre 3 y 5 años</u> US\$000
Al 31 de diciembre de 2014			
Otros pasivos financieros	1,643	1,329	19
Cuentas por pagar comerciales	24,359	-	-
Otras cuentas por pagar	4,645	-	-
Beneficios a empleados	2,803	-	-
	<u>33,450</u>	<u>1,329</u>	<u>19</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
Otros pasivos financieros	1,887	1,634	1,348
Cuentas por pagar comerciales	21,795	-	-
Otras cuentas por pagar	4,603	-	-
Beneficios a empleados	3,172	-	-
	<u>31,457</u>	<u>1,634</u>	<u>1,348</u>

3.2 Administración del riesgo de la estructura de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Total otros pasivos financieros (Nota 13)	2,879	4,622
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(101,498)	(79,826)
Deuda neta (Activo neto) (A)	(98,619)	(75,204)
Total patrimonio	238,100	228,950
Total (B)	<u>(139,481)</u>	<u>(153,746)</u>
Ratio de apalancamiento (A/B)	<u>(70.70%)</u>	<u>(48.91%)</u>

3.3 Estimación de valor razonable -

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo se podría intercambiar o un pasivo liquidar entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción en términos de libre competencia, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

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 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 es indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

La NIIF 7 requiere que la entidad exponga la medición de los valores razonables por nivel de las siguientes jerarquías de medidas de valor razonable:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
 - Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios (nivel 2).
 - Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (es decir, información no observable) (nivel 3).
- a) El siguiente cuadro muestra a los activos y pasivos financieros de la Compañía medidos a valor razonable:

	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>		<u>Al 31 de diciembre 2013</u>	
	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>
	<u>libros</u>	<u>razonable</u>	<u>libros</u>	<u>razonable</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	101,498	101,498	79,826	79,826
Cuenta por cobrar comerciales, neto	26,391	26,391	25,100	25,100
Otras cuentas por cobrar	6,724	6,724	6,205	6,205
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras	2,879	2,855	4,622	4,227
Cuentas por pagar comerciales	24,359	24,359	21,795	21,795
Otras cuentas por pagar	7,055	7,055	7,716	7,716

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

4.1 Estimaciones contables y supuestos críticos -

Las estimaciones contables, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables se presentan a continuación.

a) Determinación de las reservas y recursos de mineral -

Las reservas representan el estimado de los recursos minerales probados y probables que en condiciones actuales se pueden procesar económicamente.

El proceso de estimación de las reservas de mineral es complejo y requiere evaluar información disponible sobre geología, geofísica, ingeniería y económica que son altamente subjetivas. En consecuencia es posible que se revisen y ajusten los estimados de reservas por distintas razones, como son, cambios en los datos o supuestos geológicos, cambios en los precios estimados, cambios en los costos de producción y en los resultados de las actividades de exploración.

Cambios en el estimado de reservas afecta directa y principalmente el cálculo de la provisión para cierre de mina, y el cálculo de la amortización de los costos de desarrollo.

b) Provisión para remediación y cierre de mina (Nota 2.23-b) -

La Compañía calcula una provisión para cierre de su unidad minera y la revisa a cada cierre. A efectos de determinar dicha provisión es necesario realizar estimados y supuestos significativos, debido a que existen numerosos factores que afectarán el monto de 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 reconocidos al momento de calcular la obligación.

c) Revisión de valores en libros y provisión para deterioro (Nota 2.16) -

La Compañía evalúa anualmente si los valores razonables de sus activos no financieros han sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 2.16. El valor de recuperación de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) ha sido determinado en base a la estimación de su valor razonable menos costos por disposición. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

Si el estimado del costo de capital usado en la determinación de la tasa de descuento antes de impuestos para las UGE en conjunto hubiera sido superior en 1% a los estimados de la Compañía, el valor recuperable se mantendría superior al valor contable de la UGE.

d) Gasto por impuesto a las ganancias (Nota 2.22) -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

Los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se calculan sobre la base de las diferencias temporales entre las bases tributarias de activos y pasivos y los respectivos montos en los estados financieros, usando las tasas tributarias que se aplican para cada año en el que la diferencia temporal se espera revertir. Cualquier cambio en la tasa tributaria afectará el impuesto a la renta diferido activo y pasivo. Este cambio será reconocido en el estado de resultados integrales durante el período en el que el cambio se haga efectivo.

La Gerencia efectúa estimaciones de la provisión para impuesto a la renta diferido activo. Esta provisión puede ser aumentada o disminuida si la Compañía determina que será más probable que nuestra provisión necesite ajustes. Si no es probable que una posición tributaria sea finalmente realizada, no se registrará ningún beneficio tributario.

La Compañía basa sus estimados de esta provisión sobre la base de las evidencias disponibles que incluyen datos históricos, ingresos proyectados, transacciones corrientes y estrategias de planeamiento. El impuesto a la renta diferido activo se sustenta en el supuesto de que la Compañía continuará generando ingresos en el futuro. Si la Gerencia determina que sus ingresos futuros no serán suficientes para cubrir el impuesto a la renta diferido activo, ajustará la valuación contable del impuesto a la renta diferido activo.

e) Moneda funcional -

La Gerencia ha determinado que su moneda funcional es el dólar estadounidense debido a que la economía estadounidense influye significativamente sus actividades actuales incluyendo sus costos. En adición, su endeudamiento y sus excedentes de efectivo se mantienen en dólares estadounidenses.

f) Efectos de la transferencia patrimonial en la presentación de los estados financieros -

La transferencia del bloque patrimonial integrado por los activos y pasivos de la Unidad Minera El Porvenir y la inversión en Compañía Minera Atacocha S.A.A. se ha reconocido en función de sus valores en libros y ha generado un incremento en patrimonial de la Compañía debido a que han sido intercambiados por un mismo nivel de acciones. Esta transferencia tiene como objetivo el desempeño de los activos de la Unidad Minera El Porvenir se desarrolle en la Compañía. En función de ello, la Gerencia considera que la reestructuración de los estados financieros del año previo para concentrar todos los activos y pasivos del bloque patrimonial segregado como parte de los saldos de la Compañía, así como presentando la utilidad generada por el bloque de forma discriminada, contribuye a la relevancia de los estados financieros.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	<u>Activos financieros</u> US\$000	<u>Pasivos financieros</u> US\$000
Al 31 de diciembre de 2014		
Activos y pasivos según estado de situación financiera:		
Efectivo y equivalente de efectivo	101,498	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	26,391	-
Otras cuentas por cobrar	6,724	-
Otros pasivos financieros	-	2,879
Cuentas por pagar comerciales	-	24,359
Otras cuentas por pagar	-	4,645
Beneficios a empleados	-	2,803
	<u>134,613</u>	<u>34,686</u>

	<u>Activos financieros</u> US\$000	<u>Pasivos financieros</u> US\$000
Al 31 de diciembre de 2013		
Activos y pasivos según estado de situación financiera:		
Efectivo y equivalente de efectivo	79,826	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	25,100	-
Otras cuentas por cobrar	6,205	-
Otros pasivos financieros	-	4,622
Cuentas por pagar comerciales	-	21,795
Otras cuentas por pagar	-	4,603
Beneficios a empleados	-	3,172
	<u>111,131</u>	<u>34,192</u>

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados se evalúa sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes.

La clasificación de los instrumentos financieros como efectivo y depósitos a plazo bancarios se realiza en función al rating global o local que ostente cada institución bancaria, así tenemos:

	<u>Rating Global</u>	<u>Rating Local</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
			US\$000	US\$000
Efectivo y depósitos a plazos bancarios				
Banco Continental	A-	A+	26,984	129
Banco de Crédito del Perú	A-	A+	42,611	12,535
Scotiabank	A-	A+	-	43,197
Banco de la Nación	BBB+	A	4,633	97
	<u>Rating Global</u>	<u>Rating Local</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
			US\$000	US\$000
JP Morgan	A+	n.a.	27,270	-
Citibank del Perú	A	A	-	22,698
Citibank NA	A	n.a.	-	85
BCP Miami	n.a.	n.a.	-	1,085

En el caso de las cuentas por cobrar comerciales y el riesgo de crédito de los clientes tiene tres categorías:

Grupo 1: Para clientes nuevos/partes relacionadas (menos de 6 meses).

Grupo 2: Clientes existentes/partes relacionadas (con más de 6 meses de relación comercial) sin historial de incertidumbre en la cobrabilidad.

Grupo 3: Clientes existentes/partes relacionadas (con más de 6 meses de relación comercial) con historial de incertidumbre en la cobrabilidad.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la totalidad de la cartera se clasifica dentro del Grupo 2.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Cuentas corrientes (a)	35,787	36,529
Depósitos a plazo (b)	<u>65,711</u>	<u>43,297</u>
	<u>101,498</u>	<u>79,826</u>

- a) La Compañía mantiene parte de su caja en cuentas corrientes remuneradas denominadas principalmente en dólares estadounidenses. Estas cuentas corrientes están en bancos locales y del exterior que ostentan una evaluación crediticia alta, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado de los cuales US\$30,728,435 están denominados en dólares estadounidenses (US\$33,049,645 al 31 de diciembre de 2013) y un monto equivalente a S/.1,268,862 está denominado en nuevos soles (S/.2,080,735 al 31 de diciembre de 2013), que devengan intereses a tasas efectivas anuales que fluctúan entre 0.17% y 2.95% (en el 2013 entre 0.10% y 3%).

En adición, la Compañía mantiene parte de su caja en cuentas corrientes que no generan intereses en bancos locales y del exterior. Al 31 de diciembre de 2014, no se mantiene un saldo denominado en dólares estadounidense (US\$2,281,182 al 31 de diciembre de 2013) y un monto equivalente a S/.13,809,862 está denominado en nuevos soles (S/.1,265,508 al 31 de diciembre de 2013).

- b) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales hasta 60 días los cuales pueden ser renovados de acuerdo a la necesidad de la empresa. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía depósitos por un total de US\$65,711,209 los cuales están denominados en dólares estadounidenses (US\$43,297,820 al 31 de diciembre del 2013). Estos depósitos devengan intereses a tasas efectivas anuales de 0.20% (0.10% promedio en 2013).

7 CUENTAS POR COBRAR, COMERCIALES Y OTRAS

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Cuentas por cobrar comerciales (a)		
Votorantim Metais Cajamarquilla S.A.	21,047	12,359
Cuentas por cobrar comerciales a terceros	6,517	13,608
Ajustes estimados de liquidaciones finales	<u>(1,173)</u>	<u>(867)</u>
	26,391	25,100
Otras cuentas por cobrar (b)	<u>6,724</u>	<u>6,205</u>
Comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>33,115</u>	<u>31,305</u>

- a) Las ventas se realizan de acuerdo a las condiciones contractuales definidas con cada cliente, las cuales se pactan a precios del mercado internacional. Es frecuente que las condiciones de venta establezcan que la definición del precio se dará en fecha posterior a la entrega física del mineral, presentándose el reconocimiento inicial de los ingresos con valores provisionales que serán materia de ajuste posterior.

Por tal motivo, las cuentas por cobrar comerciales son ajustadas a la fecha de los estados financieros en función de los precios de mercado durante el periodo de cotización acordado con el cliente o el proyectado y con los contenidos de mineral una vez conocidas las leyes finales.

Los ajustes de precios corresponden a la variación de la valorización original utilizando un precio provisional con respecto a su precio final.

Cuentas por cobrar comerciales por US\$26,391,000 estaban vigentes y dentro de su vencimiento al 31 de diciembre de 2014 (US\$25,100 al 31 de diciembre de 2013) y no presentan indicios de deterioro.

b) Comprende principalmente anticipos a proveedores, préstamos al personal y otros a corto plazo.

8 PARTES RELACIONADAS

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar con relacionadas son los siguientes:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Cuentas por cobrar a relacionadas:		
Compañía Minera Atacocha S.A.A.	3,954	3,074
Compañía Minera Milpo S.A.A.	<u>227</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>4,181</u></u>	<u><u>3,074</u></u>
Cuentas por pagar a relacionadas:		
Compañía Minera Milpo S.A.A.	51,116	51,956
Compañía Minera Atacocha S.A.A.	<u>5,814</u>	<u>-</u>
	<u><u>56,930</u></u>	<u><u>51,956</u></u>

La variación cuentas por pagar a relacionadas corresponden principalmente al endoso de las deudas mantenidas con El Porvenir producto de la reorganización simple.

9 INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Concentrados	474	1,108
Productos en proceso	83	416
Repuestos y suministros diversos	14,097	12,861
Existencias por recibir	<u>2,146</u>	<u>468</u>
	16,800	14,853
Provisión para desvalorización de repuestos y suministros	<u>(3,189)</u>	<u>(1,641)</u>
	<u><u>13,611</u></u>	<u><u>13,212</u></u>

El movimiento de la provisión para desvalorización de repuestos y suministros por el año es el siguiente:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Saldos iniciales	(1,641)	(652)
Recuperos	117	-
Incremento en provisión	<u>(1,665)</u>	<u>(989)</u>
Saldos finales	<u><u>(3,189)</u></u>	<u><u>(1,641)</u></u>

La provisión para desvalorización de repuestos y suministros se determina sobre la base de evaluaciones anuales hechas por personal técnico calificado del Grupo de los suministros y repuestos que se mantienen inactivos por más de años. En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para desvalorización de repuestos y suministros cubre adecuadamente su riesgo de desvalorización al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

10 INVERSIONES EN SUBSIDIARIA

- a) Este rubro comprende exclusivamente la inversión en la subsidiaria Compañía Minera Atacocha S.A.A. (Atacocha), entidad en la que la Compañía posee 57.75% de su capital social. Como se explica en la nota 1.3, la Compañía recibió en transferencia un bloque patrimonial integrado por activos y pasivos de la unidad minera El Porvenir y por inversiones de Atacocha. Asimismo, como se explica en la nota 2.3 la Compañía, ha optado por reestructurar sus estados financieros de 2013 para facilitar su comparabilidad.
- b) Movimiento de inversiones en subsidiaria -

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Al 1 de enero	84,717	93,363
Estimación del deterioro por el año	-	(8,646)
Al 31 de diciembre	<u>84,717</u>	<u>84,717</u>

La Gerencia evalúa al cierre de cada año los indicios de deterioro en las inversiones en su subsidiaria. Como resultado de esta evaluación, no se reconoció una provisión de deterioro en 2014 (US\$8,646,000 en el 2013).

11 PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

- a) Movimiento de la cuenta y detalle del saldo:

El movimiento de la cuenta propiedades, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se describe a continuación:

	<u>Saldos</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldos</u>
	<u>Iniciales</u>		<u>y/o reclasi-</u>		<u>Retiros</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Año 2014					
Costo:					
Terrenos	163	-	-	(142)	21
Edificios y otras construcciones	60,086	-	-	-	60,086
Maquinaria y equipo	37,475	3,239	134	(883)	39,965
Unidades de transporte	1,197	-	-	(22)	1,175
Muebles y enseres	10	-	-	-	10
Equipos de cómputo	203	-	5	-	208
Equipos diversos	78,171	423	939	-	79,533
Trabajos en curso	965	14,873	(1,078)	(153)	14,607
Cierre de mina	14,267	1,712	-	(35)	15,944
Van:	<u>192,537</u>	<u>20,247</u>	<u>-</u>	<u>(1,235)</u>	<u>211,549</u>

	Saldos Iniciales US\$000	Adiciones US\$000	Ajustes y/o reclasi- ficaciones US\$000	Retiros US\$000	Saldos finales US\$000
Vienen:	192,537	20,247	-	(1,235)	211,549
Depreciación acumulada:					
Edificios y otras construcciones	48,603	2,186	-	-	50,789
Maquinaria y equipo	27,697	3,919	-	(883)	30,733
Unidades de transporte	905	119	-	(22)	1,002
Muebles y enseres	10	-	-	-	10
Equipos de cómputo	91	46	-	-	137
Equipos diversos	34,124	7,834	-	-	41,958
Cierre de mina	11,225	469	-	-	11,694
	<u>122,655</u>	<u>14,573</u>	<u>-</u>	<u>(905)</u>	<u>136,323</u>
	<u>69,882</u>				<u>75,226</u>

Año 2013

Costo:					
Terrenos	163	-	-	-	163
Edificios y otras construcciones	60,086	-	-	-	60,086
Maquinaria y equipo	34,419	1,914	3,646	(2,504)	37,475
Unidades de transporte	973	-	240	(16)	1,197
Muebles y enseres	10	-	-	-	10
Equipos de cómputo	160	-	85	(42)	203
Equipos diversos	59,336	20	18,836	(21)	78,171
Trabajos en curso	11,453	8,804	(19,022)	(270)	965
Por recibir	2,909	3,170	(3,785)	(2,294)	-
Cierre de mina	17,213	-	-	(2,946)	14,267
	<u>186,722</u>	<u>13,908</u>	<u>-</u>	<u>(8,093)</u>	<u>192,537</u>

Depreciación acumulada:					
Edificios y otras construcciones	46,181	2,422	-	-	48,603
Maquinaria y equipo	26,011	4,053	-	(2,367)	27,697
Unidades de transporte	876	45	-	(16)	905
Muebles y enseres	10	-	-	-	10
Equipos de cómputo	83	50	-	(42)	91
Equipos diversos	26,024	8,121	-	(21)	34,124
Cierre de mina	9,919	1,306	-	-	11,225
	<u>109,104</u>	<u>15,997</u>	<u>-</u>	<u>(2,446)</u>	<u>122,655</u>
	<u>77,618</u>				<u>69,882</u>

- b) El gasto por depreciación se carga directamente al costo de producción (Nota 21).
- c) Los trabajos en curso incluyen principalmente la construcción y el montaje de maquinaria y equipo y equipos diversos, que con su conclusión se transfieren a dichos rubros.
- d) La Compañía adquirió maquinaria y equipo a través de arrendamientos financieros cuyo valor en libros al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Costo	7,418	7,418
Depreciación	(3,695)	(2,768)
Costo neto	<u>3,723</u>	<u>4,650</u>

- e) La Compañía mantiene activos totalmente depreciados que se mantienen en uso con un valor en libros original de aproximadamente US\$44,492,761 y US\$35,049,000 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

- f) Los activos fijos están libres de gravámenes.
- g) De acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía ha contratado pólizas de seguros contra huelgas, conmoción civil, daño malicioso, vandalismo y terrorismo, todo riesgo por rotura de maquinaria y equipo electrónico que le permiten asegurar sus principales activos fijos.

En opinión de la Gerencia, las pólizas de seguros contratadas están de acuerdo con el estándar utilizado por empresas equivalentes del sector, y cubren adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por cualquier siniestro que pudiera ocurrir, considerando el tipo de activos que posee la Compañía.

12 ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de los activos intangibles y el de su correspondiente amortización acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	<u>Saldos Iniciales</u> US\$000	<u>Adiciones</u> US\$000	<u>Retiros y bajas</u> US\$000	<u>Saldos finales</u> US\$000
Año 2014				
Costo:				
Concesiones y derechos mineros	106,239	-	-	106,239
	<u>106,239</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>106,239</u>
Amortización:				
Concesiones	58,876	8,327	-	67,203
	<u>58,876</u>	<u>8,327</u>	<u>-</u>	<u>67,203</u>
Costo neto	<u>47,363</u>			<u>39,036</u>
Año 2013				
Costo:				
Plusvalía mercantil	12,914	-	(12,914)	-
Concesiones y derechos mineros	106,239	-	-	106,239
	<u>119,153</u>	<u>-</u>	<u>(12,914)</u>	<u>106,239</u>
Amortización:				
Deterioro de plusvalía mercantil	12,914	-	(12,914)	-
Concesiones	42,439	16,437	-	58,876
	<u>55,353</u>	<u>16,437</u>	<u>(12,914)</u>	<u>58,876</u>
Costo neto	<u>63,800</u>			<u>47,363</u>
Plusvalía mercantil -				

La plusvalía mercantil representa la diferencia en exceso entre el costo de adquisición y el valor razonable de los activos netos identificables de una empresa adquirida en una combinación de negocios a la fecha de adquisición. Como resultado de las evaluaciones periódicas hechas por la Gerencia, se determinó que al 31 de diciembre de 2012, el valor de la plusvalía mercantil se encontraba deteriorado en su integridad. En el 2013 la Compañía decidió castigar el Goodwill y su correspondiente deterioro.

Concesiones y derechos mineros -

Como parte de la combinación de negocios al momento de adquirir el control de la subsidiaria Compañía Minera Atacocha S.A.A., una parte del precio pagado correspondió al valor razonable de los recursos y reservas de minerales determinadas por el trabajo de especialistas independientes en la valuación del precio de compra. Este intangible se amortiza en función de los volúmenes extraídos y utilizados para la producción de concentrados en la planta de la subsidiaria.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 este intangible no ha presentado indicios de deterioro y, en consecuencia, no se ha requerido el registro de provisiones por pérdidas.

Los supuestos claves utilizados por el Grupo para calcular el valor en uso al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Tasa de descuento: 9.80% y 10.30% dependiendo del riesgo atribuido al recurso mineral que genera el flujo (al 31 de diciembre de 2013: 9.81% y 10.28%).

Vida útil estimada al 31 de diciembre de 2014: El Porvenir: 10 años y Atacocha 5 años. Al 31 de diciembre de 2013 las vida útiles son: El Porvenir: 9 años y Atacocha: 4 años.

13 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Pasivos por arrendamientos financieros (a):		
Porción corriente	1,556	1,752
Porción no corriente	<u>1,323</u>	<u>2,870</u>
	<u><u>2,879</u></u>	<u><u>4,622</u></u>

a) Contratos de arrendamiento financiero

Los contratos de arrendamiento financiero corresponden a la adquisición de maquinaria y equipo para mejorar eficiencia y la capacidad instalada y están garantizados con los activos fijos adquiridos.

Las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero están garantizadas con los derechos de propiedad sobre el activo adquirido a través de los contratos que revierten al arrendador en caso de incumplimiento. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor bruto del pasivo por arrendamiento financiero y pagos mínimos del arrendamiento es el siguiente:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
No mayor a un año	1,556	1,752
Entre uno y cinco años	<u>1,434</u>	<u>3,117</u>
	2,990	4,869
Cargos financieros futuros de los arrendamientos financieros	(111)	(247)
Valor presente de los pasivos por arrendamientos financieros	<u>2,879</u>	<u>4,622</u>

Los contratos de arrendamiento financiero tienen vencimiento hasta enero 2017 y devengan intereses anuales a tasas de 4.05% (entre 3.35% y 4.05% en 2013).

14 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Facturas por pagar	12,604	10,226
Provisión para servicios pendientes de facturar	<u>11,755</u>	<u>11,569</u>
	<u><u>24,359</u></u>	<u><u>21,795</u></u>

Las cuentas por pagar comerciales corresponden a saldos con proveedores por compra de bienes y servicios y se encuentran dentro de los plazos de vencimiento.

Los servicios pendientes de factura corresponden a trabajos relacionados con obras en proceso de construcción y servicios de exploración que a la fecha de los estados financieros se encontraban pendientes de facturación por parte de los proveedores. Estos servicios son generalmente facturados en los meses posteriores al cierre de cada año.

15 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Servicios de mantenimiento, asesoría y otros	2,621	227
Tributos	393	59
Regalías mineras	318	-
Convenio de cooperación con comunidades	633	486
Diversas	680	3,831
	<u>4,645</u>	<u>4,603</u>

16 PROVISIONES

El movimiento de las provisiones es como sigue:

	<u>Remediación ambiental</u> US\$000	<u>Demandas legales y o tributarias</u> US\$000	<u>Participación en las utilidades</u> US\$000	<u>Total</u> US\$000
Al 1 de enero de 2013	18,992	190	-	19,182
Provisión del año	81	1,018	2,438	3,537
Aplicación en el año	(1,116)	-	(2,438)	(3,554)
Al 31 de diciembre de 2013	17,957	1,208	-	19,165
Provisión del año	1,842	603	3,477	5,922
Aplicación en el año	(202)	(418)	(1,724)	(2,344)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>19,597</u>	<u>1,393</u>	<u>1,753</u>	<u>(22,743)</u>

El saldo de las provisiones se muestra en el estado de situación financiera como sigue:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Porción corriente	1,753	-
Porción no corriente	20,990	19,165
	<u>22,743</u>	<u>19,165</u>

a) Demandas -

En opinión de la Gerencia, luego de consultar con sus asesores legales, el resultado de estas demandas legales no representará ninguna pérdida significativamente mayor a los montos provisionados.

b) Cierre de minas -

Las actividades de minería y exploración de la Compañía se encuentran normadas por el Decreto Legislativo No.613 y posteriores modificatorias.

Ley de cierre de minas -

Con fecha 14 de octubre de 2004 entró en vigencia la Ley No.28090 emitida el 13 de octubre de 2003 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 y la constitución de las garantías ambientales correspondientes.

Esta Ley estableció que el titular de unidades mineras en operación presentara ante las autoridades competentes el Plan de Cierre de Mina, dentro del plazo máximo de seis meses a partir de la vigencia de esta Ley. Sin embargo, el 8 de mayo de 2005 se aprobó una modificación por la cual el titular de unidades mineras en operación deberá presentar ante las autoridades competentes el Plan de Cierre de Minas dentro de un plazo máximo de un año a partir de la vigencia del reglamento de la presente Ley. El Reglamento para el Cierre de Minas fue aprobado el 15 de agosto de 2005 mediante Decreto Supremo No.033-2005-EM.

En cumplimiento de esta obligación, en el 2009 La Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas su Plan de Cierre de Mina de la Unidad "Cerro Lindo/El Porvenir". Tomando como base dicho estudio ambiental la Compañía registro su provisión para cierre de mina. El 13 de octubre de 2009, mediante Resolución Directoral 1221-2009 MEM/AAM fue aprobado dicho Plan de Cierre.

17 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la compañía está representado por 1,012,459,564 y 535,861,379 acciones comunes, respectivamente, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de S/.1 por acción.

El movimiento en el número de acciones comunes fue como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Acciones en circulación al inicio del año	535,861,379	535,861,379
Capitalización del bloque patrimonial transferido	<u>476,598,185</u>	<u>-</u>
Saldo en circulación al final del año	<u>1,012,459,564</u>	<u>535,861,379</u>

b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades o de reservas de libre disposición, la reserva legal deberá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios subsiguientes. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

c) Resultados acumulados -

No existen restricciones a la remesa de utilidades ni a la repatriación de capitales.

Mediante Ley No.30296, publicada el 31 de diciembre de 2014, se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante, ver Nota 19.

18 ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El análisis de la reversión de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	2014	2013
	US\$000	US\$000
Impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	990	1,100
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	<u>4,748</u>	<u>4,274</u>
	<u>5,738</u>	<u>5,374</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Saldo al inicio	5,374	4,398
Traslación	(338)	(318)
Variación en partidas temporales	<u>702</u>	<u>1,294</u>
Saldo al final	<u>5,738</u>	<u>5,374</u>

El movimiento del impuesto diferido activo en el año, sin considerar la compensación de saldos, es el siguiente:

	<u>Provisión por cierre de mina</u> US\$000	<u>Depreciación diferencia de tasas</u> US\$000	<u>Otros</u> US\$000	<u>Total</u> US\$000
Saldo al 1 de enero de 2013	1,074	2,365	959	4,398
Cargo (abono) a resultados	250	518	526	1,294
Diferencia en traslación	-	-	(318)	(318)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>1,324</u>	<u>2,883</u>	<u>1,167</u>	<u>5,374</u>
Cargo (abono) a resultados	207	610	(115)	702
Diferencia en traslación	-	-	(338)	(338)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>1,531</u>	<u>3,493</u>	<u>714</u>	<u>5,738</u>

19 GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (IMPUESTO A LA RENTA)

- a) El gasto por impuesto a las ganancias (impuesto a la renta) mostrado en el estado de resultados integrales comprende:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Gasto por impuesto a las ganancias:		
Impuesto corriente	(11,994)	(8,479)
Impuesto diferido	702	1,294
Impuesto especial minero	(1,080)	(850)
	<u>(12,372)</u>	<u>(8,035)</u>

- b) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa del impuesto a la renta correspondiente ha sido fijada en 30%.

Con fecha 31 de diciembre de 2014, se emitió la Ley No.30296, "Ley que promueve la reactivación de la economía" que, entre otros aspectos, establece una reducción gradual de la tasa del impuesto a la renta que grava a las rentas de empresas, la que disminuirá del actual 30% a 28% para los años 2015 y 2016, a 27%, para los años 2017 y 2018, y a 26% para los años 2019 y siguientes. Asimismo, la referida ley establece el incremento gradual del impuesto a los dividendos al que están afectos las personas naturales y personas jurídicas no domiciliadas, que se incrementará del actual 4.1% a 6.8% para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2015 y 2016; a 8.8% para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2017 y 2018, y a 9.3%, para los dividendos que se acuerden o paguen en los años 2019 y siguientes. Las utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, permanecerán afectas a la tasa del 4.1%, a pesar de que su distribución se acuerde u ocurra en períodos posteriores.

- c) El gasto por impuesto a las ganancias sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a las ganancias del estado separado de resultados integrales como sigue:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>US\$000</u>	<u>%</u>	<u>US\$000</u>	<u>%</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	21,522	100.00	5,013	100.00
Impuesto teórico	6,457	30.00	1,504	30.00
Provisión de deterioro en subsidiarias	-	-	2,594	51.74
Impuesto especial minero	1,080	5.02	850	16.96
Partidas permanentes	4,835	16.84	3,087	61.58
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>12,372</u>	<u>57.48</u>	<u>8,035</u>	<u>160.28</u>

20 INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Las ventas por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>Valores</u>		<u>Toneladas</u>	
	<u>2014</u> <u>US\$000</u>	<u>2013</u> <u>US\$000</u>	<u>2014</u> <u>TMS</u>	<u>2013</u> <u>TMS</u>
Concentrados de zinc	79,227	69,223	131,095	115,028
Concentrado de plomo	53,460	52,591	27,444	22,702
Concentrado de cobre	16,108	16,435	5,922	6,048
	<u>148,795</u>	<u>138,249</u>		

A continuación presentamos los ingresos por actividades ordinarias (ventas netas) de concentrados a clientes de las principales áreas geográficas:

	<u>2014</u> <u>US\$000</u>	<u>2013</u> <u>US\$000</u>
Perú	148,795	134,059
Europa	-	4,190
	<u>148,795</u>	<u>138,249</u>

Concentración de ventas -

En el año 2014, los tres clientes más importantes representaron el 38.43%, 38.29% y 21.93% del total de las ventas (57.24%, 26.32% y 15.97% del total de las ventas en el año 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el 99.36% y el 92% de las cuentas por cobrar se relacionan con estos clientes, respectivamente.

21 COSTO DE VENTAS

El costo de ventas por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	<u>2014</u> <u>US\$000</u>	<u>2013</u> <u>US\$000</u>
Saldo inicial de concentrados	1,108	-
Saldo inicial de productos en proceso	416	-
Van:	<u>1,524</u>	<u>-</u>

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Vienen:	1,524	-
Costo de producción:		
Servicios prestados por contratistas mineros	44,965	46,960
Materiales, suministros y repuestos utilizados	18,938	18,555
Cargas de personal (Nota 24)	16,289	17,069
Depreciación	14,573	15,997
Participación de los trabajadores	3,477	2,438
Provisión de desvalorización de existencias	1,665	989
Otros costos de producción	2,234	-
	<u>102,141</u>	<u>102,008</u>
Saldo final de concentrados	(474)	(1,108)
Saldo final de productos en proceso	(83)	(416)
	<u>103,108</u>	<u>100,484</u>

22 GASTO DE VENTAS

Los gastos de venta por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Transporte terrestre, almacenamiento y distribución	6,679	5,761
Servicios de laboratorio y análisis de concentrados	80	149
Otros	18	-
	<u>6,777</u>	<u>5,910</u>

23 GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Servicios prestados por terceros	226	(129)
Diversas	800	138
	<u>1,026</u>	<u>9</u>

24 GASTOS DE PERSONAL

A continuación se presenta la composición de los gastos de personal:

	<u>Costos de ventas</u>	
	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Sueldos	10,211	9,113
Gratificaciones	1,776	1,866
Vacaciones	1,423	1,459
Seguridad y previsión social	1,292	1,844
Compensación por tiempo de servicios	975	985
Otros gastos de personal	612	1,802
	<u>16,289</u>	<u>17,069</u>

25 OTROS INGRESOS (GASTOS) NETOS

Los otros ingresos (gastos), netos por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Amortización de intangibles	(8,327)	(16,437)
Contribuciones a las comunidades	(2,596)	(2,687)
Regalías mineras	(1,487)	(1,341)
Indemnización por vacaciones	(666)	-
Desvalorización de terreno	(142)	-
Multa y sanciones	(87)	-
Pérdida (ganancia) por diferencia de cambio, neta	(66)	(253)
Recuperación de provisión de años anteriores	-	3,840
Otros gastos diversos	(2,909)	(1,197)
	<u>(16,280)</u>	<u>(18,075)</u>

26 COMPROMISOS, CONTINGENCIAS Y GARANTIAS OTORGADAS

a) Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene juicios laborales y administrativos relacionados a indemnizaciones por daños y perjuicios, reintegros de beneficios sociales y otros por un monto de US\$0.23 millones siendo calificados como probables.

La Compañía está involucrada en procesos judiciales relacionados con el medio ambiente que afectan a la industria minera peruana en general por un importe de US\$1.17 millones siendo todos calificados como probables.

b) Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre de 2014, La Compañía mantiene US\$6.6 millones, en fianzas a favor del Ministerio de Energía y Minas garantizando la ejecución de los planes de cierre de mina de La Compañía.

27 OPERACIONES SEGREGADAS EN FUNCIÓN DE LA REORGANIZACIÓN SIMPLE

De acuerdo a lo señalado en la Nota 1.3 Reorganización simple, los resultados por las operaciones segregadas en función de la Reorganización Simple se presentan según el siguiente detalle:

	<u>Resultados del</u> <u>1 de enero al</u> <u>30 de junio 2014</u> US\$000
Ingresos de actividades ordinarias	76,187
Costo de ventas	(51,109)
Utilidad bruta	<u>25,078</u>
Gastos operativos	(3,255)
Otros gastos operacionales	(5,211)
Utilidad operativa	<u>16,612</u>
Ingresos financieros	220
Gastos financieros	(372)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	<u>16,460</u>
Impuesto a las ganancias	(5,505)
Utilidad del periodo	<u>10,955</u>

28 EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

El efectivo generado por las actividades de operación por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	21,522	5,013
Menos, provisión para impuesto a la renta	(12,372)	(8,035)
Ajustes:		
Depreciación	14,573	15,997
Amortización	8,327	16,437
Gasto por intereses devengados	150	219
Baja de activos	142	137
Provisión para desvalorización y deterioro de suministros y repuestos	1,548	989
Provisiones	4,198	1,099
Variaciones en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,291)	(600)
Otras cuentas por cobrar porción corriente y no corriente	(1,990)	(1,944)
Inventarios	(1,947)	(45)
Gastos contratados por adelantado	(424)	(93)
Cuentas por pagar comerciales	2,564	2,710
Otras cuentas por pagar	9,243	(10,601)
Pago de provisiones en el año	(620)	(1,116)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>43,623</u>	<u>20,168</u>
Transacciones que no representan flujos de efectivo:		
Disminución (incremento) en propiedades, planta y equipo por cierre de minas	(1,712)	2,946
Devengo de intereses por obligaciones financieras de corto plazo	150	219

29 MEDIO AMBIENTE

Durante el año 2014, las actividades realizadas fueron direccionadas a prevención de impactos ambientales y cumplimiento de obligaciones legales ambientales, mediante la implementación del sistema de control de Riesgos Críticos Ambientales y el cumplimiento del Plan de Manejo Ambiental definidos en los instrumentos de gestión ambiental con los que cuenta cada Unidad Minera.

En términos generales, las actividades desarrolladas durante el año fueron las siguientes:

- Presentación de reportes ambientales a la Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros (DGAAM), Dirección General de Salud Ambiental (DIGESA), Autoridad Nacional del Agua (ANA) y Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA).
- Participación (en calidad de supervisados) en las supervisiones ambientales de cumplimiento de las normas de protección y conservación del ambiente realizadas por el OEFA en las Unidades Mineras El Porvenir, Atacocha y Cerro Lindo, así como el cumplimiento de las recomendaciones formuladas en dichas supervisiones.
- Desarrollo de Monitoreos Participativos Trimestrales de calidad de agua y calidad de aire con la presencia de representantes de las comunidades del ámbito de influencia de las Unidades Mineras.
- Desarrollo de capacitaciones de sensibilización ambiental y manejo de residuos sólidos, con la participación de las comunidades del entorno de las Unidades Mineras.
- Presentación de la Declaración Anual de Manejo de Residuos Sólidos (Año 2014) y del Plan de Manejo de Residuos Sólidos (Año 2015), ante el OEFA.

- Elaboración y presentación del Informe sobre la Generación de Emisiones y/o Vertimientos de Residuos de la Industria Minero-metalúrgico (anexo ambiental de la Declaración Anual Consolidada - DAC 2013) y presentación del mismo al Ministerio de Energía y Minas (MEM).
- Presentación de informes semestrales de avances de cumplimiento de los Planes de Cierre de Minas al MEM.
- Implementación del Programa de Educación Ambiental (PEA) dentro de los centros educativos de las comunidades del entorno de las operaciones.
- Desarrollo de inspecciones ambientales y de verificación de cumplimiento de normas legales para identificar y prevenir impactos ambientales y posibles desviaciones en el cumplimiento de la normativa, respectivamente, que pudieran generarse en las operaciones.

Unidad Minera El Porvenir -

- Mediante RD No.526-2014-MEM/DGAAM, se aprueba el Instrumento Técnico Sustentatorio (ITS) "Línea de relaves de Atacocha a El Porvenir" este instrumento ambiental permite la construcción de la tubería para transportar el relave de la planta Chicrin N°02 (UM Atacocha) al vaso del depósito de relaves de la UM El Porvenir.
- Mediante la RD No.0584-2014-MEM-DGM/V se obtuvo la licencia de construcción de la nueva línea de relaves.
- Mediante RD No.159-2014-MEM-DGAAM se obtiene la aprobación del Instrumento Técnico sustentatorio (ITS), para el cambio de trazo de la Línea de Transmisión eléctrica 220 KV Paragsha-El Porvenir.
- En Setiembre del 2014 se presenta la actualización del EIA de la UM El Porvenir, en cumplimiento a la Ley del Sistema de Evaluación de Impacto ambiental y su reglamento.