

Compañía Minera Raura S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, junto con el dictamen de los auditores independientes

Compañía Minera Raura S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Compañía Minera Raura S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Compañía Minera Raura S.A. (una subsidiaria de Great Yellowstone Corp., empresa domiciliada en Panamá, que forma parte del grupo económico de Inversiones Nacionales de Turismo S.A.) que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y los correspondientes estados separados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 a 29 adjuntas).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Minera Raura S.A. al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre información separada

Los estados financieros separados de Compañía Minera Raura S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de la inversión en subsidiaria bajo el método de costo y no sobre una base consolidada, por lo cual estos estados financieros separados deben leerse junto con los estados financieros consolidados de la Compañía, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 5 de marzo de 2014.

Lima, Perú,
5 de marzo de 2014

Refrendado por:

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados



Víctor Burga
C.P.C.C. Matrícula No.14859

Compañía Minera Raura S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	11,133	18,676
Fondo sujeto a restricción	7	1,957	-
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	8	12,891	18,988
Inventarios, neto	9	4,942	6,102
Gastos contratados por anticipado		32	344
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		4,900	3,357
		<u>35,855</u>	<u>47,467</u>
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo, neto	10	38,390	39,981
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	14	500	-
Otros activos		64	13
		<u>38,954</u>	<u>39,994</u>
Total activo		<u>74,809</u>	<u>87,461</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	11	8,000	-
Cuentas por pagar comerciales y diversas	12	14,864	18,028
Provisiones	13	8,080	4,844
Derivado implícito por venta de concentrados	29	174	31
		<u>31,118</u>	<u>22,903</u>
Pasivo no corriente			
Provisiones a largo plazo	13	11,508	16,015
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	14	-	1,743
		<u>11,508</u>	<u>17,758</u>
Total pasivo		<u>42,626</u>	<u>40,661</u>
Patrimonio neto			
Capital social	15	12,988	12,988
Acciones de inversión		6,494	6,494
Reserva legal		2,597	2,597
Reserva facultativa		240	186
Resultados acumulados		9,864	24,535
Total patrimonio neto		<u>32,183</u>	<u>46,800</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>74,809</u>	<u>87,461</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Compañía Minera Raura S.A.

Estado separado de resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Ventas netas	17	91,601	103,402
Costo de ventas	18	<u>(88,237)</u>	<u>(80,941)</u>
Utilidad bruta		<u>3,364</u>	<u>22,461</u>
Gastos de operación			
Gastos de administración	19	(4,538)	(5,289)
Gastos de ventas	20	(3,250)	(3,040)
Gastos de exploración	21	(9,108)	(4,146)
Regalía minera		(915)	(1,034)
Otros, neto	22	<u>(1,696)</u>	<u>(1,148)</u>
Total gastos de operación		<u>(19,507)</u>	<u>(14,657)</u>
(Pérdida) utilidad de operación		<u>(16,143)</u>	<u>7,804</u>
Otros (gastos) ingresos			
Ingresos financieros		371	479
Diferencia en cambio, neta		<u>(787)</u>	<u>(320)</u>
Total otros (gastos) ingresos		<u>(416)</u>	<u>159</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a las ganancias		(16,559)	7,963
Impuesto a las ganancias	14(c)	<u>1,888</u>	<u>(2,626)</u>
(Pérdida) utilidad neta		<u>(14,671)</u>	<u>5,337</u>
(Pérdida) utilidad básica y diluida por acción común y de inversión (en dólares estadounidenses)	27	<u>(0.18)</u>	<u>0.06</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Compañía Minera Raura S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Reserva facultativa US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2012	12,988	6,494	2,597	-	34,898	56,977
Dividendos de años anteriores no cobrados	-	-	-	186	-	186
Utilidad neta	-	-	-	-	5,337	5,337
Dividendos declarados, nota 15(d)	-	-	-	-	(15,700)	(15,700)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	12,988	6,494	2,597	186	24,535	46,800
Dividendos de años anteriores no cobrados	-	-	-	54	-	54
Pérdida neta	-	-	-	-	(14,671)	(14,671)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>12,988</u>	<u>6,494</u>	<u>2,597</u>	<u>240</u>	<u>9,864</u>	<u>32,183</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Compañía Minera Raura S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	98,838	94,162
Cobro de intereses	261	434
Pago a proveedores	(87,925)	(73,644)
Pagos a remuneraciones y beneficios sociales	(13,190)	(14,571)
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos	(4,110)	(5,012)
Apertura de fondo sujeto a restricción	(1,957)	-
Otros (pagos) cobros en efectivo relativos a la actividad, netos	<u>(1,473)</u>	<u>165</u>
Efectivo y equivalente de efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	<u>(9,556)</u>	<u>1,534</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	<u>(5,720)</u>	<u>(6,619)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(5,720)</u>	<u>(6,619)</u>
Actividades de financiamiento		
Préstamos bancarios recibidos	8,000	-
Pago de dividendos	<u>-</u>	<u>(15,700)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>8,000</u>	<u>(15,700)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(7,276)	(20,785)
Diferencia en cambio	(267)	222
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>18,676</u>	<u>39,239</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>11,133</u>	<u>18,676</u>
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo:		
Costo por la provisión para cierre de minas	(757)	8,347

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Compañía Minera Raura S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Compañía Minera Raura S.A. (en adelante "la Compañía") se constituyó en Perú en 1960. La Compañía es subsidiaria de Great Yellowstone Corp., empresa domiciliada en Panamá, que posee 62.25 por ciento de las acciones representativas de su capital social y que a su vez es parte del grupo económico de Inversiones Nacionales de Turismo S.A. La dirección registrada por la Compañía es Calle Las Begonias 441, Oficina 251, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a las actividades de extracción, beneficio de mineral y comercialización de concentrados polimetálicos de zinc, cobre y plomo, realizando sus operaciones en la unidad minera ubicada en el distrito San Miguel de Cauri, provincia de Lauricocha, región de Huánuco, Perú.

La Compañía participa en el 99.99 por ciento del capital social de Agroindustrias Cerro Negro S.A. (en adelante la subsidiaria). La subsidiaria se constituyó el 20 de enero de 1989 y su objeto es dedicarse a la explotación agrícola, así como a la comercialización, empackado y envasado de productos agrícolas. Actualmente la subsidiaria se encuentra inactiva y el total de sus activos representan menos del 1 por ciento de los activos totales de los estados financieros de la Compañía.

Durante el año 2013 la Compañía ha generado una pérdida ascendente a US\$14,671,000, debido principalmente al descenso de las cotizaciones internacionales de los minerales. Para revertir esta situación, la Gerencia de la Compañía viene implementando diversas medidas para mejorar la productividad y eficiencia de las operaciones en mina. Complementariamente, la Gerencia tiene contemplado incrementar los presupuestos para exploración minera e inversión en mina.

(c) Aprobación de los estados financieros separados -

Estos estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, han sido autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 5 de marzo del 2014 y, en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2014.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 26 de marzo de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Bases de preparación y políticas contables

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2013.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2013, no existe obligación de preparar estados financieros separados; pero en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados siguiendo los criterios establecidos en la NIC 27 Estados Financieros Separados. Estos estados financieros se hacen públicos dentro del plazo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Los estados financieros separados han sido preparados en base al costo histórico, con excepción de los derivados implícitos por venta de concentrados, los cuales se presentan a su valor razonable. Los estados financieros separados adjuntos se presentan en dólares estadounidenses, y todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se señale lo contrario.

La preparación de los estados financieros separados requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos, según se detalla en la nota 3 siguiente.

Los presentes estados financieros separados brindan información comparativa respecto del período anterior.

2.2 Cambios en las políticas contables y de revelación

La Compañía aplicó, por primera vez, ciertas normas y modificaciones vigentes a partir del 1 de enero de 2013, las cuales requieren modificaciones a los estados financieros emitidos en periodos anteriores; sin embargo, estas normas y modificaciones no tuvieron impacto sobre los estados financieros separados de la Compañía, excepto por la NIIF 13 Medición del Valor Razonable, la cual requiere revelaciones adicionales, tal como se describe a continuación:

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de referencia bajo la NIIF para todas las mediciones al valor razonable. La NIIF 13 no cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable, pero da pautas sobre cómo medir al valor razonable de acuerdo a NIIF. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida. La NIIF 13 requirió revelaciones adicionales.

La aplicación de la NIIF 13 no tuvo impacto significativo en la medición al valor razonable de la Compañía. Se efectuaron revelaciones adicionales en las notas individuales de los activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables. La jerarquía del valor razonable se presenta en la Nota 28.

Notas a los estados financieros (continuación)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas -

A continuación se describen las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros separados:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado separado de situación financiera incluye todos los saldos en efectivo y depósitos a plazo, incluyendo depósitos a plazo cuyos vencimientos son menores a tres meses.

Para efecto de presentación en el estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo, depósitos a plazo e inversiones de alta liquidez, cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

(b) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial de otra entidad.

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea apropiado. Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable más en el caso de activos financieros no registrados al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Medición posterior -

Para propósitos de la medición posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento
- Inversiones financieras disponibles para la venta

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociación y activos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociación si son adquiridos para ser vendidos o para ser recomprados en el corto plazo. La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2013

Notas a los estados financieros (continuación)

y de 2012. Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, son también clasificados como mantenidos para negociación a menos que se designen como instrumentos de cobertura efectivos tal como se define en la NIC 39.

Los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales son contabilizados como derivados separados y son registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionados con los contratos comerciales, y éstos no se mantienen para negociación ni han sido designados como al valor razonable con cambios en resultados. Estos derivados implícitos son medidos a su valor razonable con cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, dichos activos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación por deterioro. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado separado de resultados.

Esta categoría generalmente aplica a las cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen inversiones en acciones y títulos de deuda. Las inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican como mantenidas para negociación, ni han sido designadas como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se piensan tener por un período indefinido de tiempo y podrían venderse en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en las condiciones del mercado. La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Notas a los estados financieros (continuación)

Baja de activos financieros -

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

- Los derechos de recibir flujos de efectivo de dicho activo han terminado.
- La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar a una tercera parte la totalidad de los flujos de efectivo recibidos en virtud de un acuerdo de transferencia; y: (a) la Compañía ha transferido sustancialmente la totalidad de sus riesgos y beneficios del activo o, (b) la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Cuando la Compañía transfiere sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o suscribe un acuerdo de transferencia, evalúa si y en qué medida ha retenido los riesgos y beneficios de la propiedad. Cuando no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni ha transferido el control del activo, el activo es reconocido en la medida que la Compañía continúe involucrada con el activo. En este caso, la Compañía también reconoce el pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que la Compañía ha retenido.

(ii) Deterioro de los activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o un grupo de activos financieros. Existe un deterioro si uno o más eventos que han ocurrido desde el reconocimiento inicial del activo ("evento de pérdida") tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o en un grupo de activos financieros y puede estimarse de forma fiable. Las evidencias de deterioro podrían incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, falta de pagos o retrasos en pagos de intereses o principal, probabilidad de entrar en quiebra u otra reorganización financiera y otra información que indique que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios en condiciones económicas que puedan generar incumplimientos.

Para activos financieros mantenidos al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro de activos financieros que son individualmente significativos, o colectivamente para los activos financieros que son individualmente poco significativos.

Notas a los estados financieros (continuación)

El monto de cualquier pérdida por deterioro identificada es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados. El valor presente es descontado usando la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de provisión y la pérdida es reconocida en el estado separado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos en el estado separado de resultados) continúan devengándose sobre el importe reducido en libros del activo, utilizando la tasa de interés usada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recuperado futuro y todas las garantías se han realizado o se han transferido a la Compañía. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se revierte un castigo, el recuperado se acredita como costo financiero en el estado separado de resultados.

(iii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros son clasificados, en el momento de reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras o como derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea pertinente.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable y, en el caso de cuentas por pagar y obligaciones financieras, neto de los costos directamente atribuibles a la transacción.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras, y derivados implícitos.

Medición posterior -

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los pasivos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Esta categoría también incluye instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía y que no han sido designados como instrumentos de cobertura tal como lo define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican en esta categoría.

Las ganancias o pérdidas sobre pasivos mantenidos como negociables son reconocidas en el estado separado de resultados.

Excepto por el derivado implícito por venta de concentrados, la Compañía no ha designado ningún pasivo financiero en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Obligaciones financieras -

Después de su reconocimiento inicial, las obligaciones financieras se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización que surge de utilizar el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima al momento de la adquisición y los honorarios o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización según el método de la tasa de interés efectiva se presenta en el costo financiero del estado separado de resultados.

Baja de pasivos financieros -

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

(iv) *Compensación de instrumentos financieros -*

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Instrumentos financieros derivados -

Derivados implícitos -

Las ventas de concentrado producido en Perú están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asigna un valor provisional a las ventas basadas en cotizaciones vigentes de plomo, cobre y zinc, que posteriormente son liquidadas en base a las cotizaciones futuras del mineral. El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato principal. Los contratos comerciales están relacionados a los precios de mercado (London Metal Exchange) de las fechas en las que se espera liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2013. El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto los cambios en el valor razonable se registran como un ajuste a las ventas netas.

(d) Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros separados de la Compañía se presentan en U.S dólares, que es su moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (moneda distinta al U.S. dólar) son inicialmente registradas por la Compañía a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones, publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha de reporte. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación son reconocidas en el estado separado de resultados. Los activos y pasivos no monetarios, registrados en términos de costos históricos, son trasladados usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones.

(e) Inventarios -

Los productos terminados y en proceso están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor.

El costo se determina usando el método promedio. En el caso de los productos terminados y en proceso, el costo incluye costos de materiales y mano de obra directos y una porción de gastos indirectos de fabricación, excluyendo costos de financiamiento.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta.

La provisión (reversión) para pérdida en el valor neto de realización es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza anualmente la Gerencia y es cargada (abonada) a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de la provisión (reversión).

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Inversiones en subsidiarias -

Las subsidiarias son entidades sobre las que la Compañía posee control. El control se obtiene cuando la Compañía está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder en la entidad receptora de la inversión. Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión si y sólo si tiene: (i) poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen los derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma), (ii) exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y (iii) la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos. Las inversiones en subsidiarias se reconocen al costo de adquisición menos cualquier estimación por deterioro.

La Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro de las inversiones en subsidiarias a cada fecha de reporte. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión y el costo de adquisición y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados.

Los dividendos en efectivo se acreditan al estado separado de resultados en el momento que se aprueba su distribución. Los dividendos en acciones no se reconocen en los estados financieros separados.

(g) Propiedad, planta y equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta al costo, neto de la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. Dicho costo incluye el costo de reemplazar una parte de la propiedad, planta y equipo y costos de financiamiento de proyectos de construcción de largo plazo si se cumplen con los criterios de reconocimiento. El valor presente del costo esperado de desmantelamiento del activo y de rehabilitación del lugar donde está localizado se presenta en este rubro. Cuando se requiere reemplazar partes significativas de propiedad, planta y equipo, la Compañía reconoce dichas partes como activos individuales con vidas útiles específicas y los deprecia. Asimismo, cuando se lleva a cabo una inspección mayor, su costo se reconoce en el valor en libros de la planta y equipo como un reemplazo si se cumplen con los criterios de reconocimiento. Todos los otros costos de mantenimiento y reparación se reconocen en resultados según se incurren.

El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento de un activo después de cumplido su período de uso se incluye en el costo estimado, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva. Para más información sobre la provisión por desmantelamiento registrada, ver 2.3 (k).

Notas a los estados financieros (continuación)

La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada de la mina, la cual se determina en función a sus reservas y recursos minerales. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	Años
Edificios y construcciones	Hasta 10
Maquinaria y equipo	Hasta 10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres y equipos de computo	De 3 a 10
Equipos de comunicación y seguridad	De 3 a 10

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación de propiedad, planta y equipo son revisados al final de cada año y son ajustados de manera prospectiva, de ser el caso.

Baja de activos -

Una partida de propiedad, planta y equipo es retirada al momento de su disposición o cuando no se espera beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado separado de resultados en el año en que se retira el activo.

(h) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario evaluar si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo o activos, aun si ese derecho no está explícitamente especificado en el contrato.

Arrendamientos financieros -

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo arrendado, son capitalizados en la fecha de inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si el monto fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento se prorratean entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento de modo de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se reconocen en los costos financieros en el estado separado de resultados.

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe seguridad razonable de que la Compañía obtendrá la titularidad al final del período de arrendamiento, el activo se depreciará durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, el que sea menor.

Notas a los estados financieros (continuación)

Arrendamientos operativos -

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado separado de resultados sobre una base de amortización lineal a lo largo del período de arrendamiento.

(i) Costos de exploración y desarrollo de mina -

Costos de exploración -

Los costos de exploración son cargados a gastos según se incurren. Estos costos incluyen principalmente materiales y combustibles utilizados, costos de levantamiento topográfico, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas.

Las actividades de exploración y evaluación incluyen:

- Búsqueda y análisis de información histórica de exploraciones.
- Incremento de información exploratoria a través de estudios geológicos.
- Perforaciones y muestreos de exploración.
- Determinación y evaluación de los volúmenes y leyes de los recursos.
- Transporte topográfico y requerimientos de infraestructura.
- Realización de estudios financieros y de mercado.

Costos de desarrollo -

Cuando se determina que una propiedad minera puede ser 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, son capitalizados como costos de desarrollo dentro del rubro "Costo de desarrollo". Estos costos se amortizan siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil de la mina que se estima en base a sus reservas y recursos minerales.

Las actividades de desarrollo incluyen:

- Estudios de ingeniería y metalúrgicos.
- Perforaciones y otros costos necesarios para delinear un cuerpo de mineral.
- Remoción del desbroce inicial relacionado a un cuerpo de mineral.

Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados al costo de producción cuando se incurren.

(j) Deterioro de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de

Notas a los estados financieros (continuación)

una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo apropiado de valoración.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado separado de resultados en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o han disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación acumulada, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado separado de resultados.

(k) Provisiones -

General -

Se reconoce una provisión cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un hecho pasado, es probable que se requiera para su liquidación una salida de recursos económicos y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas usando una tasa antes de impuestos que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se descuenta, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero.

Notas a los estados financieros (continuación)

Provisión para cierre de unidades mineras -

Al momento del registro inicial, la provisión por cierre de unidades mineras se mide a su valor razonable teniendo como contrapartida un mayor valor en libros de los activos de larga duración (costos de desarrollo y propiedad, planta y equipo). Posteriormente, la provisión se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la estimación inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado y/o amortizado sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar la obligación, la Compañía registra en los resultados del ejercicio cualquier ganancia o pérdida que se genere.

Los cambios en el valor razonable de la obligación o en la vida útil de los activos relacionados que surgen de la revisión de los estimados iniciales se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo relacionado. Cualquier reducción en una provisión por cierre de unidades mineras y, por lo tanto, cualquier reducción del activo relacionado, no puede exceder el valor en libros de dicho activo. De hacerlo, cualquier exceso sobre el valor en libros es llevado inmediatamente al estado separado de resultados.

Si el cambio en el estimado diera como resultado un incremento en la provisión y, por lo tanto, un aumento en el valor en libros del activo, la Compañía deberá tomar en cuenta si ésta es una indicación de deterioro del activo en su conjunto y realizar pruebas de deterioro en concordancia con la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos".

En el caso de minas ya cerradas, los cambios en los costos estimados se reconocen inmediatamente en el estado separado de resultados.

(I) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y el ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente de cuando se efectúa el cobro. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir teniendo en cuenta los acuerdos de pago definidos contractualmente y excluyendo los derechos e impuestos. Los siguientes criterios específicos se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

Venta de concentrado -

Los ingresos por venta de concentrado son reconocidos cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios significativos de la propiedad, lo cual sucede en el momento de la entrega de los bienes. En el caso de las exportaciones de concentrados, las ventas se reconocen según la condición de venta pactada con el cliente, lo que generalmente corresponde a la fecha de embarque. En el caso de las ventas locales, se reconocen en la fecha en que el concentrado se entrega en el depósito autorizado, momento en que se transfieren todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del concentrado.

Notas a los estados financieros (continuación)

En cuanto a la medición de las ventas de concentrado, la Compañía asigna un valor provisional a las ventas de estos concentrados ya que están sujetas a un ajuste final de precios al término de un período establecido contractualmente. La exposición al cambio en el precio de los minerales genera un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. Al cierre de cada ejercicio, el precio de venta utilizado inicialmente debe ser ajustado de acuerdo con el precio futuro para el período de cotización estipulado en el contrato. Cualquier ganancia o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de los derivados implícitos durante el año es registrado en el estado separado de resultados (en el rubro de ventas netas).

Ingresos por alquiler -

Los ingresos por alquiler de inmuebles son reconocidos cuando se devengan y cumplen las condiciones contractuales relacionadas a los mismos.

Ingresos por intereses -

Para todos los instrumentos financieros medidos al costo amortizado, los ingresos por intereses se registran usando el método de la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los pagos o cobros futuros estimados a lo largo de la vida del instrumento financiero o un período más corto, cuando sea apropiado, al valor en libros del activo o pasivo financiero. El ingreso financiero se presenta por separado en el estado separado de resultados.

(m) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados y añadidos al costo del proyecto hasta el momento en que los activos sean considerados sustancialmente listos para su uso planificado, es decir, cuando sean capaces de generar producción comercial. Todos los demás costos de endeudamiento se reconocen en el estado separado de resultados en el período en el que se incurren. Los costos de financiamiento incorporan los intereses y otros costos en que la Compañía incurre para la obtención del financiamiento.

(n) Impuestos -

Impuesto a la ganancia corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a la ganancia corriente se miden por los importes que se espera recuperar de o pagar a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que están vigentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, correspondientes al Perú, país en el que la Compañía opera y genera utilidades sujetas al impuesto.

El impuesto corriente a la ganancia que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado separado de resultados. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuesto a la ganancia diferido -

El impuesto a la ganancia diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto a la ganancia diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, excepto por aquellas relacionadas con las inversiones en subsidiarias, siempre y cuando se pueda controlar la oportunidad de su reversión, y sea probable que las mismas no se revertan en el futuro previsible.

Los activos por impuesto a la ganancia diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de utilidades imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables.

El importe en libros de los activos por impuesto a la ganancia diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto a la ganancia diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto a la ganancia diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de utilidades imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto a la ganancia diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto a la ganancia diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto a la ganancia diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en resultados o directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto a la ganancia diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a la ganancia corriente, y si los impuestos a la ganancia diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería en el Perú -

Las regalías mineras son registradas según la NIC 12 cuando tienen las características de un impuesto a las ganancias. Es decir, cuando son impuestos por el Gobierno y están basados en un importe neto (ingresos menos gastos), en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o un porcentaje de los ingresos, después de ajustes de diferencias temporales. En consecuencia, los impuestos corrientes y diferidos relacionados se

Notas a los estados financieros (continuación)

determinan sobre las mismas condiciones que se describen en párrafos anteriores para el impuesto a las ganancias. Las obligaciones derivadas de las regalías que no se ajusten a estos criterios se reconocen como provisiones vigentes y se reconocen en resultados del ejercicio.

Impuesto sobre las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (impuesto al valor agregado), salvo:

- (i) Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- (ii) Cuando las cuentas por cobrar y por pagar ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado separado de situación financiera, según corresponda.

(o) Valor razonable

La Compañía mide sus instrumentos financieros, tales como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al valor razonable en la fecha del estado separado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide usando supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

El valor razonable de un activo financiero toma en consideración la capacidad de un participante en un mercado para generar beneficios económicos mediante el mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía usa técnicas de valoración que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan los valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valoración por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Las técnicas de valoración por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para activos y pasivos que son reconocidos en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia de la Compañía analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser re-expresados o re-evaluados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activo y pasivo sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

3. Juicios, estimados y supuestos contables significativos –

La preparación de los estados financieros separados de la Compañía requiere que la Gerencia realice juicios, estimados y supuestos contables que afectan los montos de ingresos, gastos, activos y pasivos, las revelaciones relacionadas, así como la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados. La incertidumbre sobre las estimaciones y supuestos podría originar resultados que requieran ajustes significativos a los valores en libros de los activos y pasivos afectados.

Los estimados y los supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia de la Gerencia y otros factores, incluyendo las expectativas de los eventos futuros que se crean son razonables bajo las circunstancias. La incertidumbre acerca de estos supuestos y estimados pueden dar resultados que requieran un ajuste material a los importe en libros de los activos o pasivos en períodos futuros.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía ha identificado las áreas donde se requiere de juicios, estimados y supuestos significativos. Ver mayor información de cada una de estas áreas y de su impacto en las políticas contables a continuación, así como también en las notas de los estados financieros separados.

3.1. Juicios

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la Gerencia ha realizado los siguientes juicios, que tienen efecto significativo sobre los importes reconocidos en los presentes estados financieros separados:

(a) Contingencias (nota 25) -

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia, y monto potencial, de contingencias involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

(b) Recuperación de los activos tributarios diferidos (nota 14) -

Se requiere de juicio para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado separado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos, incluidos los generados por pérdidas tributarias no utilizadas, requieren que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere suficientes utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos reconocidos. Los supuestos acerca de la generación de utilidades gravables futuras dependen de los estimados de la Gerencia sobre flujos de caja futuros. Estos estimados de utilidades gravables futuras se basan en proyecciones de flujos de caja operativos y juicios acerca de la aplicación de las leyes tributarias vigentes. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, se podría ver afectada la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

Adicionalmente, los cambios futuros en las leyes tributarias podrían limitar la capacidad de la Compañía para obtener deducciones tributarias en períodos futuros.

3.2. Estimados y supuestos

A continuación se describen los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de los estados financieros separados:

(a) Determinación de reservas y recursos minerales -

La Compañía calcula sus reservas y recursos utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales. Todas las reservas y recursos calculados representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económica y legalmente procesadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

El proceso de estimar las cantidades de reservas y recursos es complejo y requiere tomar decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Podrían ocurrir revisiones de los estimados de reservas y recursos debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración.

Los cambios en las estimaciones de reservas y recursos podrían afectar principalmente el valor en libros de las concesiones mineras, costo de desarrollo y propiedad, planta y equipo; los cargos a resultados de depreciación y amortización; y el valor en libros de la provisión por cierre de unidades mineras.

(b) Provisión por cierre de unidades mineras (nota 2.3(k) y nota 13 (b)) -

La Compañía calcula una provisión para cierre de unidades mineras a cada fecha de reporte. A efectos de determinar dicha provisión, es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el pasivo final por esta obligación. Estos factores incluyen los estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios regulatorios, incrementos en los costos por encima de la inflación y cambios en las tasas de descuento. Estas incertidumbres podrían resultar en desembolsos reales futuros que difieren de los montos actualmente registrados. La provisión a la fecha de reporte representa el mejor estimado de la Gerencia del valor presente de los costos futuros para el cierre de unidades mineras.

(c) Deterioro de activos no financieros (nota 2.3(j)) -

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo, el cual es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Esta evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como precios de mineral a largo plazo, tasas de descuento, costos de operación, entre otros. Estos estimados y supuestos están sujetos a riesgos e incertidumbres.

El valor razonable para activos mineros se determina generalmente por el valor presente de los flujos de caja futuros que surgen del uso continuo del activo, los cuales incluyen estimados como el costo de planes futuros de expansión, usando supuestos que un tercero podría tener en cuenta. Los flujos de caja son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleje la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo o unidad generadora de efectivo.

La Compañía solo tiene una unidad minera (Raura) que constituye una unidad generadora de efectivo.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Normas emitidas pero aún no efectivas

A la fecha de emisión de los estados financieros separados de la Compañía, sólo existe una norma aplicable a la Compañía que ha sido emitida pero aun no es efectiva:

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición -

Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39. La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. En fases posteriores, el IASB se ocupará de la contabilidad de cobertura y del deterioro de activos financieros.

5. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera (principalmente en Nuevos Soles) se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2013, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en nuevos soles fueron de US\$0.3579 para la compra y US\$0.3577 para la venta (US\$0.3923 para la compra y US\$0.3920 para la venta al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en nuevos soles:

	2013		2012	
	S/.(000)	Equivalente en US\$(000)	S/.(000)	Equivalente en US\$(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,780	2,785	10,458	4,103
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	2,440	873	2,233	876
Saldo a favor por Impuesto a las ganancias	13,691	4,900	8,557	3,357
	<u>23,911</u>	<u>8,558</u>	<u>21,248</u>	<u>8,336</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(20,166)	(7,212)	(28,936)	(11,343)
Posición pasiva, neta	<u>3,745</u>	<u>1,346</u>	<u>(7,688)</u>	<u>(3,007)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no posee instrumentos financieros que cubran el riesgo de cambio de sus operaciones en moneda extranjera.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Caja y fondo fijo	43	56
Cuentas corrientes bancarias (b)	9,477	2,482
Depósitos a plazo (c)	<u>1,613</u>	<u>16,138</u>
	<u>11,133</u>	<u>18,676</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y son de libre disponibilidad.

(c) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas efectivas de mercado, y fueron liquidados en enero de 2014 y de 2013, respectivamente.

7. Fondo sujeto a restricción

Corresponde a depósitos por detracciones que se mantenían en el Banco de la Nación y que la Administración Tributaria ha dispuesto retener en base a sus facultades de fiscalización. Este fondo sólo podrá ser usado para cancelar deudas tributarias que la Compañía tenga con la Administración Tributaria.

8. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Comerciales:		
Facturas por cobrar (b)	11,029	18,123
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	<u>(178)</u>	<u>(178)</u>
	<u>10,851</u>	<u>17,945</u>
Diversas:		
Cuentas por cobrar a contratistas mineras y transportistas	911	708
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	812	-
Relacionadas, nota 23	245	349
Cuentas por cobrar al personal	105	131
Reclamos a terceros	106	72
Otros	<u>80</u>	<u>24</u>
	2,259	1,284
Estimación para cuentas por cobrar diversas de cobranza dudosa	<u>(219)</u>	<u>(241)</u>
	<u>2,040</u>	<u>1,043</u>
Total	<u>12,891</u>	<u>18,988</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y no tienen garantías específicas. En el proceso de estimación de la provisión de cobranza dudosa, la Gerencia de la Compañía evalúa constantemente las condiciones del mercado, para lo cual utiliza el análisis de anticuamiento para las operaciones comerciales. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la integridad de las cuentas por cobrar de la Compañía no había vencido y no se encontraba deteriorada.

9. Inventarios, neto

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Repuestos y suministros	5,160	5,203
Concentrados	<u>447</u>	<u>1,760</u>
	5,607	6,963
Estimación por obsolescencia de repuestos y suministros (b)	(635)	(513)
Estimación por desvalorización de concentrados (b)	<u>(30)</u>	<u>(348)</u>
	<u>4,942</u>	<u>6,102</u>

- (b) La estimación por desvalorización de concentrados y por obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2013 y 2012:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Saldo inicial	861	994
Estimación del ejercicio	219	356
Recupero de la estimación por desvalorización	<u>(415)</u>	<u>(489)</u>
Saldo final	<u>665</u>	<u>861</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 1.1.2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldo al 31.12.2013 US\$(000)
Costo					
Terrenos	253	-	-	-	253
Edificios y construcciones	21,025	18	-	168	21,211
Maquinarias y equipo	41,733	684	(1,022)	187	41,582
Muebles, enseres y equipos de cómputo	389	135	-	12	536
Equipos de comunicación y seguridad	1,181	213	(2)	75	1,467
Unidades de transporte	285	-	-	-	285
Unidades por recibir	639	260	(9)	(274)	616
Obras en curso	3,426	4,410	(29)	(168)	7,639
Cierre de minas	17,758	-	(757)	-	17,001
	<u>86,689</u>	<u>5,720</u>	<u>(1,819)</u>	<u>-</u>	<u>90,590</u>
Depreciación acumulada					
Edificios y construcciones	12,689	1,228	-	-	13,917
Maquinarias y equipo	29,142	3,345	(844)	-	31,643
Muebles, enseres y equipos de cómputo	235	35	-	-	270
Equipos de comunicación y seguridad	617	151	-	-	768
Unidades de transporte	130	42	(1)	-	171
Cierre de minas	3,895	1,536	-	-	5,431
	<u>46,708</u>	<u>6,337</u>	<u>(845)</u>	<u>-</u>	<u>52,200</u>
Costo neto	<u>39,981</u>				<u>38,390</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldo al 1.1.2012 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldo al 31.12.2012 US\$(000)
Costo					
Terrenos	253	-	-	-	253
Edificios y construcciones	21,046	554	-	(575)	21,025
Maquinarias y equipo	41,328	2,111	(3,227)	1,521	41,733
Muebles, enseres y equipos de cómputo	293	91	-	5	389
Equipos de comunicación y seguridad	1,117	262	-	(198)	1,181
Unidades de transporte	232	52	-	1	285
Unidades por recibir	328	622	-	(311)	639
Obras en curso	942	2,927	-	(443)	3,426
Cierre de mina	9,411	8,347	-	-	17,758
	<u>74,950</u>	<u>14,966</u>	<u>(3,227)</u>	<u>-</u>	<u>86,689</u>
Depreciación acumulada					
Edificios y construcciones	12,168	1,160	-	(639)	12,689
Maquinarias y equipo	27,264	3,071	(1,901)	708	29,142
Muebles, enseres y equipos de cómputo	218	16	-	1	235
Equipos de comunicación y seguridad	590	101	-	(74)	617
Unidades de transporte	87	39	-	4	130
Cierre de mina	3,077	818	-	-	3,895
	<u>43,404</u>	<u>5,205</u>	<u>(1,901)</u>	<u>-</u>	<u>46,708</u>
Costo neto	<u>31,546</u>				<u>39,981</u>

(b) El gasto por depreciación se ha distribuido en el estado separado de resultados como sigue:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Costo de ventas, nota 18	6,224	5,109
Gastos de administración, nota 19	20	20
Gastos de exploración, nota 21	24	2
Otros gastos operativos, nota 22	69	74
	<u>6,337</u>	<u>5,205</u>

(c) La Gerencia ha evaluado el valor recuperable de las propiedades, planta y equipo de la Compañía y no ha identificado una pérdida por deterioro de valor para estos activos al 31 de diciembre de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Obligación	Tasa de interés	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Banco de Crédito del Perú	Pagaré	2.30%	3,000	-
BBVA Banco Continental	Pagaré	2.30%	5,000	-
			<u>8,000</u>	<u>-</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013 ambos pagarés tienen vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no incluyen restricciones financieras.

12. Cuentas por pagar comerciales y diversas

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Comerciales:		
Terceros	7,687	7,998
Relacionadas, nota 23	3,402	2,190
	<u>11,089</u>	<u>10,188</u>
Diversas:		
Depósitos en garantía de contratistas (b)	1,600	4,167
Impuestos y contribuciones por pagar	749	1,589
Remuneraciones por pagar	547	574
Relacionada, nota 23	496	273
Dividendos por pagar	119	133
Participaciones a los trabajadores por pagar (c)	99	715
Otros	165	389
	<u>3,775</u>	<u>7,840</u>
Total	<u>14,864</u>	<u>18,028</u>

(b) Los depósitos en garantía se originan por la retención de un porcentaje según contrato sobre la facturación mensual de las contratatas mineras, los cuales no generan intereses y sirven como fondo de garantía para cubrir posibles contingencias de las contratatas mineras.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Participación de los trabajadores en las utilidades -
 Conforme a la legislación peruana, la Compañía determina la participación de los trabajadores en las utilidades aplicando la tasa del 8 % sobre la misma base neta imponible utilizada para calcular los impuestos. La distribución se determina en un 50 % sobre el número de días que cada trabajador laboró durante el año anterior y 50 % sobre los niveles proporcionales de remuneración anual.

13. Provisiones

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

	Provisión para cierre de minas (b) US\$(000)	Provisión para remediación ambiental, (c) US\$(000)	Provisión para contingencias administrativas, nota 25(a) US\$(000)	Provisión para contingencias laborales, nota 25(b) US\$(000)	Total US\$(000)
Al 1 de enero de 2012	8,594	1,998	1,797	388	12,777
Adiciones	-	-	901	91	992
Recupero	-	-	(582)	-	(582)
Efecto de cambios en el estimado	8,347	-	-	-	8,347
Pagos y adelantos	(520)	-	(69)	(41)	(630)
Actualización del valor presente	(45)	-	-	-	(45)
Al 31 de diciembre de 2012	<u>16,376</u>	<u>1,998</u>	<u>2,047</u>	<u>438</u>	<u>20,859</u>
Adiciones	-	-	1,825	116	1,941
Efecto de cambios en el estimado	(757)	-	-	-	(757)
Pagos y adelantos	(733)	-	(1,544)	(68)	(2,345)
Actualización del valor presente	(110)	-	-	-	(110)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>14,776</u>	<u>1,998</u>	<u>2,328</u>	<u>486</u>	<u>19,588</u>
Clasificación por vencimiento					
Porción corriente	1,409	950	2,047	438	4,844
Porción no corriente	<u>14,967</u>	<u>1,048</u>	-	-	<u>16,015</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>16,376</u>	<u>1,998</u>	<u>2,047</u>	<u>438</u>	<u>20,859</u>
Porción corriente	4,316	950	2,328	486	8,080
Porción no corriente	<u>10,460</u>	<u>1,048</u>	-	-	<u>11,508</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>14,776</u>	<u>1,998</u>	<u>2,328</u>	<u>486</u>	<u>19,588</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Provisión para cierre de minas

La provisión para cierre de unidades mineras representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2014 y 2028, en cumplimiento con las regulaciones gubernamentales, ver nota 24(b). El estimado de los costos de cierre de minas se basa en estudios preparados por asesores independientes, los que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de minas corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de las unidades mineras y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de minas dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de sus reservas y de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2013, el valor futuro de la provisión para cierre de minas es de US\$17,412,000, el cual ha sido descontado utilizando tasas anuales libres de riesgo en función a su plazo de vigencia, las que fluctúan entre 0.79% y 2.72%, resultando un pasivo actualizado de US\$14,776,000 (US\$16,376,000 al 31 de diciembre de 2012). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

(c) Corresponde al pasivo por remediación ambiental relacionado con el depósito de relaves Chanca, cuyo presupuesto presentado al Ministerio de Energía y Minas asciende a US\$1,998,000, e incluye el cierre del depósito, el desmantelamiento de la antigua planta concentradora e instalaciones para el manejo de aguas.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Impuesto a la ganancia diferido

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Impuesto a la renta:		
Activo diferido		
Provisión para cierre de mina	4,433	4,765
Pérdida Tributaria	2,256	-
Desembolsos por construcción de la carretera Churin-Oyón	817	759
Provisión para remediación ambiental ("Chanca")	599	599
Provisión para desvalorización de inventarios	200	239
Derivado implícito por venta de concentrados	52	10
Otros menores	400	653
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	-	388
	<u>8,757</u>	<u>7,413</u>
Menos: Provisión para recuperación del activo diferido	<u>(2,010)</u>	<u>(1,408)</u>
	<u>6,747</u>	<u>6,005</u>
Pasivo diferido		
Diferencia en base contable y tributaria de activo fijo	(2,704)	(3,455)
Activo por cierre de minas, neto	(3,471)	(3,996)
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(93)	-
	<u>(6,268)</u>	<u>(7,451)</u>
Activo (pasivo) diferido por impuesto a la ganancia, neto	<u>479</u>	<u>(1,446)</u>
Regalía minera (RM) e impuesto especial a la minería (IEM):		
Activo diferido		
Costos de exploración	259	116
Derivado implícito por venta de concentrados	5	6
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	-	50
	<u>264</u>	<u>172</u>
Pasivo diferido		
Diferencia en base contable y tributaria de activo fijo	(231)	(469)
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(12)	-
	<u>(243)</u>	<u>(469)</u>
Activo (pasivo) diferido por RM e IEM, neto	<u>21</u>	<u>(297)</u>
Total activo (pasivo) por impuesto a las ganancias diferido, neto	<u>500</u>	<u>(1,743)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) A continuación se presenta la conciliación del (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias con la (pérdida) utilidad antes de impuesto a las ganancias multiplicada por la tasa legal para los años 2013 y 2012:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
(Pérdida) utilidad contable antes de impuesto a la ganancia	<u>(16,559)</u>	<u>7,963</u>
Impuesto teórico a las ganancias (30%)	4,968	(2,389)
Efecto diferencias permanentes, neto	(1,917)	(527)
Provisión para recuperación de activo diferido	(602)	177
Efecto traslación	(548)	524
Ajuste de años anteriores	(275)	-
Regalías mineras	<u>24</u>	<u>169</u>
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	1,650	(2,046)
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	<u>238</u>	<u>(580)</u>
Total	<u><u>1,888</u></u>	<u><u>(2,626)</u></u>

- (c) El ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias mostrado en el estado separado de resultados se compone de la siguiente manera:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	(275)	(2,198)
Diferido	<u>1,925</u>	<u>152</u>
	<u>1,650</u>	<u>(2,046)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	(80)	(564)
Diferido	<u>318</u>	<u>(16)</u>
	<u>238</u>	<u>(580)</u>
Total	<u><u>1,888</u></u>	<u><u>(2,626)</u></u>

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el capital autorizado, suscrito y pagado, de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones, está representado por 55,343,835 acciones comunes cuyo valor nominal es de un Nuevo Sol por acción.

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, este rubro comprende 27,693,921 acciones de inversión cuyo valor nominal es de un Nuevo Sol por acción. Estas acciones están listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

De acuerdo con la legislación aplicable, las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derecho a participar en la distribución de dividendos, efectuar aportes a fin de mantener su proporción existente en la cuenta acciones de inversión en caso de aumento del capital social por nuevos aportes, incrementar la cuenta acciones de inversión por capitalización de cuentas patrimoniales, redimir sus acciones en cualquiera de los casos previstos en la ley, y participar en la distribución del saldo del patrimonio neto en caso de liquidación de la Compañía. Las acciones de inversión no confieren acceso al Directorio, ni a las Juntas Generales de Accionistas. Las acciones de inversión de la Compañía están listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2013 ha sido de S/.1.05 por acción y su frecuencia de negociación ha sido 15 por ciento (S/.2.62 por acción al 31 de diciembre de 2012 con una frecuencia de negociación de 55 por ciento).

(c) Reserva legal -

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

Por los años 2013 y 2012, la Compañía no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

(d) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados en los años 2013 y 2012:

	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$	Dividendos por acción común US\$	Dividendos por acción de inversión US\$
Dividendos 2012				
Junta Obligatoria Anual de				
Accionistas	23 de marzo	<u>15,700,000</u>	<u>0.19</u>	<u>0.19</u>

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2013 no se ha declarado dividendos.

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.
- (b) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias de los años 2009 y 2012 e Impuesto General a las Ventas de los períodos diciembre 2008 a diciembre 2012 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. A la fecha, la Administración Tributaria efectuó la revisión de los ejercicios 2008 y 2010 de las declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias. Asimismo, han sido notificados por la Administración Tributaria para la revisión de la declaración jurada del impuesto a las Ganancias del ejercicio 2011.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- (c) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene una pérdida tributaria arrastrable ascendiente a US\$7,520,000. La Compañía se ha acogido al método de arrastre de pérdidas tributarias por el cual las pérdidas tributarias pueden ser compensadas imputándolas año a año, hasta agotar su importe, al cincuenta por ciento de la renta neta de tercera categoría que se obtenga en los ejercicios inmediatos posteriores. En relación a esta pérdida tributaria, la Compañía ha reconocido al 31 de diciembre de 2013 un activo por impuesto a las ganancias diferido de US\$2,256,000.
- (d) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 TMS	2012 TMS	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Plomo	16,576	17,634	38,571	40,447
Zinc	40,684	34,814	30,717	27,665
Cobre	8,484	10,347	22,456	31,293
	<u>65,744</u>	<u>62,795</u>	<u>91,744</u>	<u>99,405</u>
Derivado implícito por venta de concentrados			<u>(143)</u>	<u>3,997</u>
			<u>91,601</u>	<u>103,402</u>

El siguiente cuadro presenta las ventas netas de concentrados por región geográfica:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Nacionales	91,601	95,459
Exportaciones	<u>-</u>	<u>7,943</u>
	<u>91,601</u>	<u>103,402</u>

Concentración de ventas de concentrados -

En el año 2013, los tres clientes más importantes representaron el 66, 28 y 3 por ciento del total de las ventas (60, 21 y 9 por ciento del total de las ventas en el año 2012). Al 31 de diciembre de 2013, el 100 por ciento de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (90 por ciento al 31 de diciembre de 2012).

Segmentos por áreas geográficas -

Durante el año 2013, las ventas netas a clientes nacionales representan el 100 por ciento (92 por ciento durante el año 2012).

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Costo de ventas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	1,760	1,849
Compra de servicios de contrata minera de AESA S.A., nota 23 (b)	17,091	13,223
Contratistas	14,882	17,474
Suministros diversos	10,542	9,393
Transporte y flete	8,996	5,836
Depreciación, nota 10 (b)	6,224	5,109
Compra de explosivos a EXSA S.A., nota 23 (b)	5,755	5,082
Sueldos y salarios	5,629	5,444
Mantenimiento y reparación de equipos	3,505	4,240
Beneficios sociales	3,490	2,647
Electricidad y agua	3,101	2,468
Otros gastos de personal	2,086	3,193
Estimación por desvalorización de concentrados y suministro, nota 9(b)	219	356
Adquisición de servicios de asesoría y consultoría de Minsur, nota 23 (b)	176	-
Recupero de estimación para desvalorización de concentrado y suministros, nota 9(b)	(415)	(489)
Otros gastos de fabricación	5,643	6,876
Inventario final de concentrados	(447)	(1,760)
	<u>88,237</u>	<u>80,941</u>

19. Gastos de administración

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Gasto en comunidades	1,542	1,934
Honorarios	1,199	341
Adquisición de servicios de asesoría y consultoría de Minsur, nota 23 (b)	525	738
Servicios de terceros	379	600
Sueldos y salarios	219	476
Beneficios sociales	114	164
Alquileres	188	260
Otros gastos de personal	28	112
Depreciación, nota 10 (b)	20	20
Otros gastos de administración	324	644
	<u>4,538</u>	<u>5,289</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Gastos de venta

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Servicios de transporte y almacenaje	2,684	2,749
Otros	566	291
	<u>3,250</u>	<u>3,040</u>

21. Gastos de exploración

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Laboreo minero	3,950	2,775
Compra de servicios de contrata minera de AESA S.A., nota 23 (b)	2,420	-
Consumo de materiales	600	564
Sueldos y salarios	573	276
Compra de explosivos a EXSA S.A., nota 23 (b)	480	-
Beneficios sociales	267	117
Otros gastos de personal	141	89
Adquisición de servicios de asesoría y consultoría de Minsur, nota 23 (b)	38	-
Depreciación, nota 10 (b)	24	2
Cargas diversas de gestión	18	34
Otros servicios prestados por terceros	597	289
	<u>9,108</u>	<u>4,146</u>

22. Otros, neto

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Provisión para contingencias administrativas y laborales, nota 13(a)	1,941	992
Alquiler de equipos	387	93
Costo neto de retiro de activo fijo	217	1,018
Depreciación, nota 10 (b)	69	74
Ingreso por venta de suministros	(346)	(12)
Alquiler de Inmueble	(153)	(85)
Recupero de la provisión para contingencias administrativas, nota 13(a)	-	(582)
Otros menores, neto	<u>(419)</u>	<u>(350)</u>
	<u>1,696</u>	<u>1,148</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

23. Transacciones con relacionadas

(a) Cuentas por cobrar y pagar -

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012 son los siguientes:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Cuentas por cobrar -		
Administración de Empresas S.A. - AESA	180	348
Otros	65	1
Total cuentas por cobrar	<u>245</u>	<u>349</u>
Cuentas por pagar comerciales-		
Administración de Empresa S.A. - AESA	1,879	1,438
Explosivos S.A. - EXSA	1,522	745
Corporación Peruana de Productos Químicos	1	7
	<u>3,402</u>	<u>2,190</u>
Cuentas por pagar diversas-		
Protección Personal S.A.	108	7
Clínica Internacional S.A.	170	99
Rímac Seguros y Reaseguros	76	52
Urbanizadora Jardín S.A.	52	18
Centria Servicios Administrativos	34	21
Minsur S.A.	27	58
Gestión Especializada	15	-
Rímac S.A. Entidad prestadora de salud	12	14
Estratégica S.A.C.	2	2
Inv. Nacionales de Turismo S.A.	-	1
Inmuebles Limatambo S.A.	-	1
	<u>496</u>	<u>273</u>
Total cuentas por pagar	<u>3,898</u>	<u>2,463</u>

Los saldos con relacionadas son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no tienen garantías específicas.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Principales transacciones

Las principales transacciones entre la Compañía y las empresas relacionadas fueron las siguientes:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Servicios recibidos		
Administración de Empresas S.A. AESA - Servicios de contrata minera, nota 18 y 21	19,511	13,223
EXSA - Compra de explosivos, nota 18 y 21	6,235	5,082
Minsur S.A. - Prestación de servicios administrativos, nota 18, 19 y 21	739	738
Rimac Seguros y Reaseguros - Servicios de cobertura de seguros	166	892

Las transacciones con partes relacionadas se hacen en condiciones de mercado equivalentes a aquellas aplicadas a transacciones entre partes independientes.

(c) La remuneración del personal clave de la Compañía por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 se presenta a continuación:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Remuneraciones	538	551
Dietas al directorio	53	73
	<u>591</u>	<u>624</u>

La Compañía no remunera a la Gerencia con beneficios post - empleo o de terminación de contrato, ni pagos basados en acciones.

24. Compromisos

(a) Estudio de impacto ambiental (EIA)

De acuerdo al Decreto Supremo 016-93-EM, efectivo desde el año 1993, todas las compañías mineras deben tener un EIA ante el Ministerio de Energía y Minas (MEM). Los estudios de impacto ambiental son preparados por consultores medioambientales registrados en el MEM. Estos estudios consideran todos los controles ambientales que las entidades mineras implementarán durante la vida de las unidades mineras. La unidad minera de la Compañía tiene su Estudio de Impacto Ambiental aprobado para sus actividades.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Ley de cierre de minas en el Perú-

Con fecha 14 de octubre de 2004 entró en vigencia la Ley No.28090 que tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas y la constitución de las garantías ambientales correspondientes. El Reglamento para el Cierre de Minas fue aprobado el 15 de agosto de 2005 mediante Decreto Supremo No.033-2005-EM.

Durante el año 2006, en cumplimiento con la mencionada ley, la Compañía completó los estudios de Plan de Cierre de Minas para su unidad minera. El plan de cierre de minas fue aprobado por el Ministerio de Energía y Minas el 17 de diciembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene cartas fianzas con entidades financieras locales por US\$6,742,000 (US\$6,086,000 al 31 de diciembre de 2012) relacionados con el cumplimiento del presupuesto financiero del plan de cierre de minas de la unidad minera Raura.

Al 31 de diciembre de 2013, la provisión por cierre de mina asciende a US\$16,087,000 (US\$16,376,000 al 31 de diciembre de 2012), relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de su unidad minera (nota 13(b)).

25. Contingencias

(a) Procesos administrativos sancionadores -

Durante el año 2013, y en años anteriores, la Compañía ha recibido diversas notificaciones del Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) y de OSINERGMIN, respectivamente. Dichas notificaciones, están referidas a infracciones por incumplimientos de procedimientos de las normas de protección y conservación del medio ambiente y de las normas de seguridad e higiene minera. Las multas administrativas que se derivan de estos procesos impuestos por OSINERGMIN y OEFA ascienden a un total de 2,317 Unidades Impositivas Tributarias- UIT (equivalente a US\$3,128,000). En relación a estas notificaciones, la Compañía ha presentado recursos de apelación y ha recurrido a la vía judicial, estando estos procesos pendientes de resolución.

La Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y de ellos han estimado una contingencia probable por US\$2,328,000, lo que se presenta en el rubro "Provisiones" del estado separado de situación financiera (nota 13(a)).

(b) Procesos laborales -

La Compañía tiene diversas demandas laborales principalmente por indemnización por daños y perjuicios por enfermedad profesional. En este sentido, la Gerencia y sus asesores legales externos han hecho seguimiento a los diversos procesos que afectan a la Compañía. Como consecuencia de este análisis al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene provisiones para las contingencias laborales, que se estiman suficientes para cubrir los riesgos que afectan al negocio por este concepto. Al 31 de diciembre de 2013, estas provisiones ascienden aproximadamente a US\$486,000 (US\$438,000 al 31 de diciembre de 2012) y se presentan en el rubro "Provisiones" del estado separado de situación financiera (nota 13(a)).

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales externos, la resolución de estas contingencias no resultará en pasivos adicionales a los ya registrados.

26. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

26.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y en tratar de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos se efectúa a través de la Gerencia de Administración y Finanzas que sigue las políticas aprobadas por el Directorio.

(i) Riesgos de mercado:

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran tres tipos de riesgo: el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos bancarios y depósitos a plazos, cuentas por cobrar y por pagar en moneda extranjera diferente al dólar estadounidense y obligaciones financieras y los derivados implícitos por ventas de concentrados.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto, el coeficiente de las tasas de interés fijas y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera, son todos constantes al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Riesgo de cambio -

La Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de sus operaciones pactadas en monedas distintas a su moneda funcional. Las transacciones de la Compañía se pactan y liquidan sustancialmente en U.S dólares y también en nuevos soles. En consecuencia, la Compañía está expuesta al riesgo de variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia asume el riesgo de cambio con el producto de las operaciones; es decir, no realiza operaciones de cobertura con instrumentos financieros derivados para cubrir su riesgo de cambio.

Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía en los años 2013 y 2012 si el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado 5% respecto del dólar estadounidense:

Año	Aumento/disminución Potencial	Efecto en la utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2013	+5%	(67)
	-5%	67
2012	+5%	131
	-5%	(131)

Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2013 la totalidad de préstamos de la Compañía tienen una tasa de intereses efectiva fija, en consecuencia, la Gerencia ha evaluado que no es relevante efectuar un análisis de sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.

Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales -

La cotización internacional de los minerales tiene un impacto material en el resultado de las operaciones de la Compañía. Las cotizaciones del plomo, cobre y zinc han fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control de la Compañía. La Compañía no cuenta con instrumentos financieros de cobertura para el manejo de su riesgo de precio.

Como se describe en la nota 2.3(c), la Compañía tiene un riesgo de precio a través de sus contratos de venta a cotizaciones provisionales, sujetas a un precio futuro en un mes determinado, basados principalmente en la cotización promedio mensual publicado en el LME. En la medida que las cotizaciones finales sean mayores o menores a los inicialmente registrados de manera provisional, el incremento o la disminución del ingreso es registrado en cada fecha del reporte financiero hasta la fecha de la cotización final.

La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización de estos minerales. Este análisis se basa en la presunción de que las cotizaciones del plomo, cobre y zinc han aumentado o disminuido en 10%, mientras que el resto de variables se mantienen constantes.

Notas a los estados financieros (continuación)

Año	Incremento/reducción en la cotización internacional de los minerales	Efecto en la utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2013	+10%	2,451
	-10%	(2,451)
2012	+10%	2,923
	-10%	(2,923)

(ii) Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras.

Respecto de las cuentas por cobrar comerciales, no existen concentraciones significativas. La Compañía ha establecido políticas para asegurar que la venta de su producción se efectúe a clientes con adecuada historia de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, está representado por la suma de los rubros efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de potenciales incumplimientos de la contraparte.

Cuentas por cobrar comerciales -

El riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. Las ventas de concentrado son realizadas principalmente a clientes nacionales. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía cuenta con una cartera de aproximadamente 3 clientes (4 clientes al 31 de diciembre de 2012). Al 31 de diciembre de 2013, los 3 clientes más importantes de la Compañía representan aproximadamente el 97 por ciento de las ventas (aproximadamente 90 por ciento de sus ventas al 31 de diciembre de 2012).

Notas a los estados financieros (continuación)

Cuentas por cobrar diversas -

Las cuentas por cobrar diversas corresponden a saldos pendientes de cobro por conceptos que no se encuentran relacionados con las actividades principales de operación de la Compañía. La Gerencia de la Compañía realiza un seguimiento continuo del riesgo crediticio de estas partidas y periódicamente evalúa aquellas deudas que evidencian un deterioro para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

(iii) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido la Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

La Compañía monitorea permanentemente las reservas de liquidez sobre la base del análisis de su capital de trabajo (ratio de liquidez) y de proyecciones de sus flujos de efectivo que toman en consideración los precios futuros de los productos que comercializa y los costos necesarios para su producción y venta.

La siguiente tabla muestra los vencimientos de los pasivos del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y de 2012:

	A la vista US\$(000)	Por vencer en menos de 3 meses US\$(000)	Por vencer de 3 a 12 meses US\$(000)	Por vencer de 1 a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2013					
Obligaciones financieras:					
Principal	-	-	8,000	-	8,000
Intereses futuros	-	12	17	-	29
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	11,638	1,831	-	13,469
Derivado implícito por venta de concentrados	-	174	-	-	174
	<u>-</u>	<u>11,824</u>	<u>9,848</u>	<u>-</u>	<u>21,672</u>
Al 31 de diciembre de 2012					
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	13,728	1,422	-	15,150
Derivado implícito por venta de concentrados	-	31	-	-	31
	<u>-</u>	<u>13,759</u>	<u>1,422</u>	<u>-</u>	<u>15,181</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

26.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su 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.

La política de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos, de corto y de largo plazo, con una combinación conservadora de recursos propios y deuda. A fin de mantener un nivel de capital óptimo, la Compañía capitaliza sus utilidades periódicamente y de ser necesario ajusta el importe de los dividendos por pagar a sus accionistas.

27. (Pérdida) utilidad por acción

A continuación presentamos la determinación de la utilidad por acción básica y diluida:

	2013		
	Pérdida (numerador) US\$	Acciones (denominador)	Pérdida por acción US\$
Pérdida por acción básica y diluida	<u>(14,671,000)</u>	<u>83,085,935</u>	<u>(0.18)</u>
	2012		
	Utilidad (numerador) US\$	Acciones (denominador)	Utilidad por acción US\$
Utilidad por acción básica y diluida	<u>5,337,000</u>	<u>83,085,935</u>	<u>0.06</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

28. Valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación, se presenta un resumen de los activos y pasivos de la Compañía que se presentan al valor razonable según la jerarquía de medición:

	Medición al valor razonable usando			
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2013				
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Pasivos financieros derivados:				
- Derivado implícito por venta de concentrado	174	174	-	-
Al 31 de diciembre de 2012				
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Pasivos financieros derivados:				
- Derivado implícito por venta de concentrado	31	31	-	-

Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros –

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, cuentas por pagar comerciales y diversas y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Asimismo, los derivados se registran al valor razonable por lo que no existen diferencias a divulgar.

El valor razonable de los derivados implícitos es determinado usando técnicas de valuación, en base a información directamente observable en el mercado (cotizaciones futuras de metales).

Instrumentos financieros a tasa fija y variable –

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

Notas a los estados financieros (continuación)

29. Derivados implícitos

Las ventas de concentrados producidos en Perú están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan un valor provisional, que luego se liquidan en base a cotizaciones futuras.

Derivados implícitos mantenidos al 31 de diciembre de 2013:

Concentrado	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2014	Valorizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$(000)	Futuras US\$(000)	
Venta de concentrado					
Plomo	4,793	Enero-Marzo	10,866	10,759	(107)
Zinc	10,599	Enero-Marzo	8,015	8,134	119
Cobre	2,018	Enero-Marzo	5,799	5,613	(186)
Total pasivo neto					<u>(174)</u>

Derivados implícitos mantenidos al 31 de diciembre de 2012:

Concentrado	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2013	Valorizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$(000)	Futuras US\$(000)	
Venta de concentrado					
Plomo	2,905	Enero-Marzo	8,643	8,347	(296)
Zinc	9,231	Enero-Marzo	9,660	9,780	120
Cobre	4,327	Enero-Marzo	10,959	11,104	145
Total pasivo neto					<u>(31)</u>



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 38015

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.**

MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el **31/03/2015**

Lima, 07 de Febrero de 2014

Elsa R. Ugarte
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

019 - 00034910

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com

© 2013 EY
All Rights Reserved.

