

Minsur S.A.

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

Minsur 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 Minsur S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Minsur S.A. (una sociedad anónima peruana, subsidiaria de Inversiones Breca 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 33 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, preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Minsur 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.

Enfasis sobre información separada

Los estados financieros separados de Minsur 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 sus inversiones en subsidiarias y asociadas 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 12 de marzo de 2014.

Lima, Perú,
12 de marzo de 2014

Refrendado por:

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados



Víctor Burga
C.P.C.C. Matrícula N° 14859

Minsur 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	199,536	91,303
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	60,798	32,119
Inventarios, neto	8	119,701	109,029
Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados	9	10,129	7,411
Gastos contratados por anticipado		641	3,030
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		7,483	8,035
		<u>398,288</u>	<u>250,927</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	39,469	-
Inversiones en subsidiarias y asociadas	10	1,730,056	1,703,496
Propiedad, planta y equipo, neto	11	348,480	382,896
Activos intangibles, neto	12	34,336	30,211
Otros activos		1,184	63
		<u>2,153,525</u>	<u>2,116,666</u>
Total activo		<u>2,551,813</u>	<u>2,367,593</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	13	26,154	200,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas	14	101,290	90,747
Provisiones	15	6,013	2,968
Derivado implícito por venta de estaño	32	890	-
		<u>134,347</u>	<u>293,715</u>
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras a largo plazo	13	174,275	2,327
Provisiones a largo plazo	15	52,910	64,259
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	16	7,930	9,896
		<u>235,115</u>	<u>76,482</u>
Total pasivo		<u>369,462</u>	<u>370,197</u>
Patrimonio neto			
	17		
Capital social		601,269	601,269
Acciones de inversión		300,634	300,634
Reserva legal		120,261	120,261
Reserva facultativa		424	424
Utilidades reinvertidas		39,985	39,985
Resultados acumulados		1,119,778	934,823
Total patrimonio neto		<u>2,182,351</u>	<u>1,997,396</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>2,551,813</u>	<u>2,367,593</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Minsur S.A.

Estado separado de resultados

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

	Nota	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Ventas netas	19	755,827	640,507
Costo de ventas	20	(303,285)	(197,026)
Utilidad bruta		<u>452,542</u>	<u>443,481</u>
Ingresos (gastos) de operación			
Gastos de administración	21	(31,406)	(35,700)
Gastos de venta	22	(10,079)	(9,883)
Gastos de exploración	23	(13,713)	(6,636)
Otros, neto	24	(7,568)	(2,080)
Total gastos de operación		<u>(62,766)</u>	<u>(54,299)</u>
Utilidad de operación		<u>389,776</u>	<u>389,182</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	25	2,935	6,087
Costos financieros	25	(3,745)	(2,578)
Ganancia por instrumentos financieros derivados, neta		-	1,119
Ganancia en activos financieros a valor razonable a través de resultados	9(b)	2,718	562
Dividendos recibidos en efectivo	9(c) y 10(d)	5,066	5,735
Diferencia en cambio, neta		(5,584)	200
Total otros ingresos (gastos)		<u>1,390</u>	<u>11,125</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		391,166	400,307
Impuesto a las ganancias	16(c)	(156,211)	(138,929)
Utilidad neta		<u>234,955</u>	<u>261,378</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Minsur 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)	Utilidades reinvertidas US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2012	601,269	300,634	120,261	424	39,985	823,445	1,886,018
Utilidad neta	-	-	-	-	-	261,378	261,378
Dividendos declarados, nota 17(e)	-	-	-	-	-	(150,000)	(150,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	601,269	300,634	120,261	424	39,985	934,823	1,997,396
Utilidad neta	-	-	-	-	-	234,955	234,955
Dividendos declarados, nota 17(e)	-	-	-	-	-	(50,000)	(50,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	601,269	300,634	120,261	424	39,985	1,119,778	2,182,351

Minsur 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		
Cobranzas a clientes	730,402	646,814
Recuperación de impuesto general a las ventas	-	11,609
Intereses y rendimientos recibidos	2,539	6,087
Pagos a proveedores	(189,224)	(125,044)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(87,208)	(86,039)
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos	(158,024)	(175,606)
Intereses y rendimientos pagados	(3,633)	(1,997)
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad, neto	(16,727)	(8,972)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>278,125</u>	<u>266,852</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(54,557)	(128,790)
Préstamo otorgado a subsidiaria	(38,400)	-
Aportes en subsidiarias y asociadas	(26,560)	(592,121)
Pagos por incremento de costos de desarrollo	(3,504)	(15,556)
Dividendos recibidos	5,066	5,735
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	2	197
Pagos por adquisición de otros activos	-	(323)
Ingreso por venta de inversión en asociada	-	6,642
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(117,953)</u>	<u>(724,216)</u>
Actividades de financiamiento		
Préstamos bancarios recibidos	200,000	200,000
Pago de préstamos bancarios	(201,898)	(6,774)
Pago de dividendos	(50,000)	(150,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(51,898)</u>	<u>43,226</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo	108,274	(414,138)
Diferencia en cambio	(41)	748
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>91,303</u>	<u>504,693</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>199,536</u>	<u>91,303</u>
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo		
(Disminución) aumento de la provisión para cierre de minas	(8,620)	31,009
Compras de activo fijo mediante arrendamiento financiero	-	2,327

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

1. Antecedentes y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Minsur S.A. (en adelante la "Compañía") se constituyó en Perú en octubre de 1977. Las actividades de la Compañía están reguladas por la Ley General de Minería. La Compañía es subsidiaria de Inversiones Breca S.A., empresa domiciliada en Perú, la cual posee el 99.99% de las acciones representativas de su capital social. La dirección registrada por la Compañía es Calle Las Begonias 441, Oficina 338, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de metálico de estaño que obtiene del mineral que extrae de la Mina de San Rafael, ubicada en la región Puno, y la producción y comercialización de oro que obtiene de la mina Pucamarca, ubicada en la región Tacna, y que inició producción a partir de enero 2013.

A través de su subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C., la Compañía mantiene inversiones en Mineração Taboca S.A. y subsidiaria (que operan una mina de estaño y una fundición ubicada en Brasil), en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias (tenedora de acciones de un grupo empresarial dedicado principalmente a la producción y comercialización de cemento en Chile) y en Minera Andes del Sur S.P.A. (una empresa dedicada a la exploración minera, domiciliada en Chile). Asimismo, a través de Cumbres Andinas S.A. mantiene inversiones en Minera Sillustani S.A., Compañía Minera Barbastro S.A.C. y Marcobre S.A.C. (esta última subsidiaria adquirida en el año 2012 para operar un proyecto de cobre), empresas del sector minero que se encuentran en etapa de exploración y evaluación de recursos minerales.

(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 por la Gerencia de la Compañía el 12 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 21 de marzo de 2013.

Notas a los estados financieros separados (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 activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y de los instrumentos financieros derivados, 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 31.

Notas a los estados financieros separados (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 de tres meses o menos.

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 financieros 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. Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, son también

Notas a los estados financieros separados (continuación)

clasificados como mantenidos para negociación a menos que se designen como instrumentos de cobertura efectivos tal como se define en la NIC 39.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se presentan en el estado separado de situación financiera a su valor razonable y los cambios netos en ese valor razonable se presentan como costos financieros (cambios negativos) o ingresos financieros (cambios positivos) en el estado separado de resultados. La Compañía ha clasificado ciertas inversiones en acciones como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (ver nota 9).

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 separados (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 separados (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 recupero 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 recupero 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, instrumentos financieros derivados 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 separados (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 estaño, 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 separados (continuación)

(c) Instrumentos financieros derivados -

Derivados implícitos -

Las ventas de estaño producido en Perú están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asigna un valor provisional a las ventas basadas en cotizaciones vigentes de estaño, 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 a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de la provisión (reversión).

Notas a los estados financieros separados (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 en el que se aprueba su distribución. Los dividendos en acciones no se reconocen en los estados financieros separados.

(g) Inversiones en asociadas -

Una asociada es una entidad en la cual la Compañía tiene una influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones sobre políticas financieras y operativas de la asociada, pero sin ejercer control sobre dichas políticas. Las inversiones de la Compañía en sus asociadas se registran usando el método de costo. El mayor valor pagado en la adquisición de una asociada es incluido en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

La Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro de las inversiones en asociadas 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 en que se aprueba su distribución. Los dividendos en acciones no se reconocen en los estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(h) 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 (n).

Depreciación -

Método de unidades de producción

La depreciación de los activos cuya vida útil es mayor a la de la unidad minera, es calculada utilizando el método de unidades de producción, el cual está basado en las reservas económicamente recuperables de dicha unidad minera.

Método de línea recta

La depreciación de los activos con una vida económica menor a la vida útil de la unidad minera, se calcula siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada del activo. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	Años
Edificios y construcciones de la unidad minera San Rafael	Entre 2 y 3
Edificios y construcciones de la unidad minera Pucamarca	Entre 5 y 10
Edificios y construcciones de la planta de fundición	Entre 5 y 29
Maquinaria y equipo	Entre 3 y 16
Unidades de transporte	Entre 3 y 5
Muebles y enseres	Entre 4 y 10
Equipos de comunicación y seguridad	Entre 3 y 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

(i) 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, aún 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 prorratan 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.

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.

(j) Concesiones mineras -

Las concesiones mineras representan la titularidad del derecho de exploración y explotación que tiene la Compañía sobre las propiedades mineras que contienen las reservas y recursos de mineral adquiridos. Las concesiones mineras se presentan al costo y se amortizan siguiendo el método de unidades de producción, usando como base las reservas probadas y probables. En caso la Compañía abandone dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado separado de resultados.

A fin de cada año, la Compañía evalúa por cada unidad minera si existe algún indicio de que el valor de sus concesiones mineras se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las concesiones mineras se presentan dentro del rubro “Activos intangibles, neto” en el estado separado de situación financiera.

(k) Costos de exploración, desarrollo de mina y de desbroce -

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 unidades de producción usando como base las reservas probadas y probables.

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.

Costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) -

Como parte de sus operaciones mineras, la Compañía incurre en costos de desbroce durante las etapas de desarrollo y producción. Los costos de desbroce incurridos en la etapa de desarrollo de una mina, antes de que comience la etapa de producción (desbroce de desarrollo), son capitalizados como costos de desarrollo y posteriormente depreciados teniendo en cuenta la vida útil de la mina usando el método de unidades de producción. La capitalización de los costos de desbroce de desarrollo cesa cuando la mina inicia producción.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los costos de desbroce de producción pueden estar relacionados con la producción de inventarios o con un mejor acceso a mineral que será explotado en el futuro. Los costos relacionados con la producción de inventarios se registran como parte del costo de producción de dichos inventarios. Los costos que dan acceso a mineral a ser explotado en el futuro son reconocidos como activos no corrientes (costos de desbroce) si se dan las tres condiciones siguientes:

- Es probable que surjan beneficios económicos futuros;
- Se pueden identificar componentes en el yacimiento cuyo acceso será mejorado; y
- Los costos asociados con el acceso mejorado pueden ser medidos confiablemente.

Para identificar componentes en un yacimiento, la Compañía trabaja de cerca con el personal del área de operaciones para analizar los planes de mina. Generalmente un yacimiento tiene varios componentes, aunque la identificación de componentes, puede variar entre minas por diversos motivos.

Sustancialmente los costos de desbroce incurridos por la Compañía se relacionan con la producción de inventarios y no con mejores accesos al mineral que será explotado en el futuro; por lo tanto, la aplicación de la CINIIF 20 no ha tenido impacto alguno en los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

(l) Usufructo de terrenos -

Corresponde a pagos por derecho de uso de terrenos colindantes a unidades mineras de la Compañía, necesarios para su operación y que se registran al costo. Estos costos se amortizan usando el método de línea recta en función a la vigencia de los acuerdos (entre 10 y 15 años).

(m) 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 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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

(n) 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.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

(o) 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 metales -

Las ventas de estaño y oro se registran cuando la Compañía ha entregado el metal en el lugar acordado por el cliente, el cliente lo ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

En cuanto a la medición de las ventas de estaño, la Compañía asigna un valor provisional a las ventas de estos metales 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 metales 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 periodo 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Dividendos -

El ingreso por dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a recibir el pago, lo cual generalmente sucede cuando los accionistas aprueban el dividendo.

(p) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados y añadidos al costo del proyecto hasta el momento en que los activos sean considerados sustancialmente listos para su uso planificado, es decir, cuando sean capaces de generar producción comercial. 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.

(q) 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 o pagar de o 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 las ganancias 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.

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 asociadas, 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 y el impuesto especial a la minería son contabilizados de acuerdo con la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias", pues tienen las características de un impuesto a las ganancias. Es decir, son impuestos por el Gobierno y están basados en ingresos netos de gastos después de ajustes de diferencias temporales, en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o a un porcentaje de los ingresos. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado separado de situación financiera.

En consecuencia, los pagos efectuados al Gobierno por concepto de regalía minera e impuesto especial a la minería están bajo el alcance de la NIC 12 y, por lo tanto, se tratan como si fueran un impuesto a las ganancias. Tanto la regalía minera como el impuesto especial a la minería generan activos o pasivos diferidos los cuales deben medirse usando las tasas medias que se espera aplicar a las utilidades operativas en los trimestres en los cuales la Compañía espera que vayan a revertir las diferencias temporales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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) Las cuentas por cobrar y por pagar que 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.

(r) 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.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 28) -

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 16) -

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

El proceso de estimar las cantidades de reservas 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 debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los cambios en las estimaciones de reservas 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) Método de unidades de producción (nota 2.3(h)) -
Las reservas económicamente recuperables son consideradas para determinar la depreciación y/o amortización de activos específicos de la mina. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización proporcionales al desgaste de la vida remanente de la mina. Cada vida útil es evaluada anualmente en función a las limitaciones físicas del activo, y a nuevas evaluaciones de las reservas económicamente recuperables. Estos cálculos requieren el uso de estimados y supuestos, los cuales incluyen el importe de reservas recuperables. Los cambios en los estimados son registrados de manera prospectiva.
- (c) Provisión por cierre de unidades mineras (nota 2.3(n) y nota 15 (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.
- (d) Deterioro de activos no financieros (nota 2.3 (m)) -
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 ha determinado las operaciones de cada unidad minera como unidades generadoras de efectivo, considerando la operación de cada unidad minera de manera independiente.

Notas a los estados financieros separados (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 aún 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	1,207	432	35,284	13,842
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	27,474	9,833	17,692	6,941
Gastos contratados por anticipado	632	226	653	256
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	20,906	7,483	20,481	8,035
	<u>50,219</u>	<u>17,974</u>	<u>74,110</u>	<u>29,074</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>(167,057)</u>	<u>(59,749)</u>	<u>(146,159)</u>	<u>(57,295)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(116,838)</u>	<u>(41,775)</u>	<u>(72,049)</u>	<u>(28,221)</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 separados (continuación)

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Caja	98	95
Cuentas corrientes bancarias (b)	23,453	5,600
Depósitos a plazo (c)	175,985	85,608
	<u>199,536</u>	<u>91,303</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior de primer nivel 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. 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)	51,386	25,071
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	(1,174)	(1,174)
	<u>50,212</u>	<u>23,897</u>
Diversas:		
Relacionadas, nota 26	40,367	720
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	6,023	5,323
Otros	3,665	2,179
	<u>50,055</u>	<u>8,222</u>
Total	<u>100,267</u>	<u>32,119</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	60,798	32,119
No Corriente	39,469	-
	<u>100,267</u>	<u>32,119</u>
Total	<u>100,267</u>	<u>32,119</u>

Notas a los estados financieros separados (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 utilizan 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.

8. Inventarios, neto

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Productos terminados	46,834	50,153
Productos en proceso	47,873	38,272
Materiales y suministros	23,889	20,286
Mineral en cancha	2,231	-
Existencias por recibir	162	651
	<u>120,989</u>	<u>109,362</u>
Estimación por obsolescencia de materiales y suministros (b)	<u>(1,288)</u>	<u>(333)</u>
	<u>119,701</u>	<u>109,029</u>

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Saldo inicial	333	284
Provisión del ejercicio	955	194
Castigo	-	(145)
	<u>1,288</u>	<u>333</u>
Saldo final	<u>1,288</u>	<u>333</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene una inversión en acciones de BBVA de España por US\$10,129,000 y US\$7,411,000, respectivamente. BBVA de España es una entidad de reconocido prestigio en el mercado internacional por lo que cuenta con un nivel de riesgo muy bajo.
- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el valor razonable de esta inversión clasificada como activo financiero a valor razonable a través de resultados ha sido determinado sobre la base de su cotización en la Bolsa de Valores de España. A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Saldo inicial	7,411	6,849
Cambios en el valor razonable	2,718	562
Saldo final	10,129	7,411

- (c) En el año 2013 la Compañía recibió dividendos en efectivo por US\$164,000 (US\$197,000 en el año 2012) los que se abonaron a los resultados del año.

10. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en el Patrimonio		Importe de las inversiones	
	2013 %	2012 %	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Subsidiarias				
Minera Latinoamericana S.A.C. (b)	99.99	99.99	1,026,777	1,026,777
Cumbres Andinas S.A. (b)	99.97	99.97	624,897	598,337
Minsur U.S.A. Inc.	99.99	99.99	200	200
			<u>1,651,874</u>	<u>1,625,314</u>
Asociadas				
Rímac Seguros y Reaseguros (c)	14.51	14.51	54,924	54,924
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. (c)	47.50	47.50	17,890	17,890
Explosivos S.A. (c)	7.30	7.30	4,761	4,761
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	4.96	4.96	607	607
			<u>78,182</u>	<u>78,182</u>
			<u>1,730,056</u>	<u>1,703,496</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía ha reconocido sus inversiones en Rímac Seguros y Reaseguros, Explosivos S.A. y Futura Consorcio Inmobiliario S.A.C. como inversiones en asociadas considerando que conjuntamente con Inversiones Brea (matriz de la Compañía) tiene la capacidad de ejercer influencia significativa en el Consejo Directivo de dichas compañías, las cuales son operadas como parte de un grupo económico.

- (b) A continuación se presenta información relevante por las subsidiarias - *Minera Latinoamericana S.A.C. - Minlat*

El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de derechos mineros y, en general, cualquiera de las actividades directa o indirectamente comprendidas en la actividad minera, tanto en el territorio de Perú como en el extranjero. A través de Minlat, la Compañía mantiene inversiones en Mineração Taboca S.A (una mina de estaño y fundición ubicada en Brasil), en Inversiones Cordillera del Sur S.A. (holding de un grupo empresarial dedicado principalmente a la producción y comercialización de cemento en Chile) y en Minera Andes del Sur S.P.A. (una empresa dedicada a la exploración minera, domiciliada en Chile).

A continuación se presenta un resumen de la actividad económica de sus subsidiarias:

- (i) **Mineração Taboca S.A.**
Taboca es una empresa minera cuya operación principal es la mina Pitinga, ubicada en la región noreste del estado de Amazonas, en la República Federativa de Brasil. De esta mina se obtiene sustancialmente concentrado de estaño. Taboca también opera la fundición de Pirapora ubicada en Sao Paulo.
- (ii) **Inversiones Cordilleras del Sur S.A.**
Es una holding propietaria de un grupo empresarial dedicado principalmente a la producción y comercialización en Chile de cemento, hormigón premezclado, morteros pre-dosificados y áridos.
- (iii) **Minera Andes del Sur S.P.A.**
Es una holding dedicada principalmente a ejecutar proyectos de exploración minera en Chile.

A continuación se muestra el movimiento de la inversión en Minlat:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Saldo inicial	1,026,777	991,506
Aportes otorgados	-	35,271
Saldo final	<u>1,026,777</u>	<u>1,026,777</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Cumbres Andinas S.A.

El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de derechos mineros y en general, cualquiera de las actividades directa o indirectamente comprendidas en la actividad minera. Actualmente, las actividades de la Compañía se limitan a la tenencia de acciones de empresas mineras en etapa de exploración (Minera Sillustani S.A., Compañía Minera Barbastro S.A.C. y Marcobre S.A.C., esta última adquirida en junio de 2012) y a la titularidad de concesiones mineras.

El 23 de abril de 2012, Cumbres Andinas S.A., subsidiaria de Minsur S.A., celebró un contrato con CST Mining Group Limited por el cual adquirió el 70% de las acciones representativas del capital social de Marcobre S.A.C., por un precio de US\$506,400,000. Esta entidad era la propietaria mayoritaria del proyecto minero de cobre denominado "Mina Justa" que se ubica en Nazca (Perú). La toma de control de esta subsidiaria se hizo efectiva el 13 de junio de 2012.

A continuación se muestra el movimiento de la inversión en Cumbres Andinas S.A:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Saldo inicial	598,337	52,487
Aportes otorgados	<u>26,560</u>	<u>545,850</u>
Saldo final	<u>624,897</u>	<u>598,337</u>

- (c) A continuación se presenta información relevante por las asociadas:

Rímac Seguros y Reaseguros

La actividad económica principal de esta asociada domiciliada en Perú, comprende la contratación y administración de operaciones de seguros y reaseguros de riesgos generales y de vida, así como la realización de inversiones financieras, inmobiliarias y de actividades conexas.

Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.

El objeto social de esta asociada domiciliada en Perú, es la prestación de servicios de transporte aéreo de pasajeros, carga y correo, prospección, mantenimiento de aeronaves y comercialización de repuestos para la aviación civil. En Junta General de Accionistas de Servicios Aeronáuticos Unidos S.A. de fecha 26 de diciembre de 2012, se acordó hacer un incremento del capital social, por lo que Minsur S.A. decidió aportar US\$11,000,000 aumentando su porcentaje de participación de 44.36% a 47.50% al 31 de diciembre de 2012.

Explosivos S.A.

La actividad económica de esta asociada domiciliada en Perú, comprende la fabricación, venta local y exportación de explosivos encartuchados, accesorios y agentes de voladura; asimismo, se dedica a la prestación de servicios de voladura, y todo tipo de servicios y trabajos de apoyo a empresas mineras.

- (d) En el año 2013 la Compañía recibió dividendos en efectivo de sus asociados por US\$4,902,000 (US\$5,538,000 en el año 2012), los cuales se registraron en el estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) En octubre de 2012, la Compañía decidió vender a Inversiones Breca S.A. la totalidad de sus acciones en su asociada Soldex S.A. por un valor de venta de US\$6,642,000, lo que generó una ganancia neta de US\$3,743,000, que se ha reconocido en el rubro "Otros, neto" del estado separado de resultados, ver nota 24.

11. 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 y ajustes US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Reclasificaciones US\$(000)	Saldo al 31.12.2013 US\$(000)
Costo						
Terrenos	8,771	115	-	-	-	8,886
Edificios e instalaciones	137,297	3,216	(71)	140,077	-	280,519
Maquinaria y equipo	187,437	228	(1,021)	42,016	-	228,660
Muebles y enseres y equipos de cómputo	3,464	-	(13)	918	-	4,369
Equipos de comunicación y seguridad	642	5	(8)	631	-	1,270
Unidades de transporte	4,944	-	(313)	1,127	-	5,758
Unidades por recibir	8,017	3,427	-	(8,017)	-	3,427
Obras en curso	199,487	47,566	(16,011)	(176,752)	(5,256)	49,034
Cierre de minas	66,413	-	(8,620)	-	-	57,793
	<u>616,472</u>	<u>54,557</u>	<u>(26,057)</u>	<u>-</u>	<u>(5,256)</u>	<u>639,716</u>
Depreciación acumulada						
Edificios e instalaciones	80,184	29,391	(24)	-	-	109,551
Maquinaria y equipo	138,512	17,510	(656)	-	-	155,366
Muebles y enseres y equipos de cómputo	2,637	368	(9)	-	-	2,996
Equipos de comunicación y seguridad	336	100	(8)	-	-	428
Unidades de transporte	3,163	635	(276)	-	-	3,522
Cierre de minas	8,744	10,629	-	-	-	19,373
	<u>233,576</u>	<u>58,633</u>	<u>(973)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>291,236</u>
Costo neto	<u>382,896</u>					<u>348,480</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Saldo al 1.1.2012 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas y ajustes US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldo al 31.12.2012 US\$(000)
Costo					
Terrenos	8,518	422	(169)	-	8,771
Edificios e instalaciones	132,957	452	-	3,888	137,297
Maquinaria y equipo	186,009	167	(4,016)	5,277	187,437
Muebles y enseres y equipos de cómputo	3,265	1	(133)	331	3,464
Equipos de comunicación y seguridad	576	3	(1)	64	642
Unidades de transporte	5,363	-	(610)	191	4,944
Unidades por recibir	7,852	165	-	-	8,017
Obras en curso (c)	79,331	129,907	-	(9,751)	199,487
Cierre de mina	35,404	31,009	-	-	66,413
	<u>459,275</u>	<u>162,126</u>	<u>(4,929)</u>	<u>-</u>	<u>616,472</u>
Depreciación acumulada					
Edificios e instalaciones	65,573	14,407	204	-	80,184
Maquinaria y equipo	126,197	14,485	(2,170)	-	138,512
Muebles y enseres y equipos de cómputo	2,504	266	(133)	-	2,637
Equipos de comunicación y seguridad	295	41	-	-	336
Unidades de transporte	3,229	500	(566)	-	3,163
Cierre de mina	7,219	1,525	-	-	8,744
	<u>205,017</u>	<u>31,224</u>	<u>(2,665)</u>	<u>-</u>	<u>233,576</u>
Costo neto	<u>254,258</u>				<u>382,896</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 20	57,666	30,042
Gastos de administración, nota 21	249	353
Gastos de venta, nota 22	7	5
Gastos de exploración, nota 23	127	88
Otros gastos operativos, nota 24	584	736
	<u>58,633</u>	<u>31,224</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 separados (continuación)

12. Activos intangibles, neto

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

	Saldo al 1.1.2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Reclasificacio nes US\$(000)	Saldo al 31.12.2013 US\$(000)
Costo				
Costo de desarrollo	24,485	516	5,256	30,257
Concesiones mineras	326	2,000	-	2,326
Derecho de servidumbre	1,527	952	-	2,479
Usufructo de terrenos	4,644	-	-	4,644
Licencias	-	36	-	36
	<u>30,982</u>	<u>3,504</u>	<u>5,256</u>	<u>39,742</u>
Amortización acumulada				
Costo de desarrollo	-	3,792	-	3,792
Concesiones mineras	326	439	-	765
Derecho de servidumbre	-	310	-	310
Usufructo de terrenos	445	88	-	533
Licencias	-	6	-	6
	<u>771</u>	<u>4,635</u>	<u>-</u>	<u>5,406</u>
Costo neto	<u>30,211</u>			<u>34,336</u>
		Saldo al 1.1.2012 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Saldo al 31.12.2012 US\$(000)
Costo				
Costo de desarrollo		9,419	15,066	24,485
Concesiones mineras		326	-	326
Derecho de servidumbre		1,037	490	1,527
Usufructo de terrenos		4,644	-	4,644
Licencias		-	-	-
		<u>15,426</u>	<u>15,556</u>	<u>30,982</u>
Amortización acumulada				
Costo de desarrollo		-	-	-
Concesiones mineras		326	-	326
Derecho de servidumbre		-	-	-
Usufructo de terrenos		303	142	445
Licencias		-	-	-
		<u>629</u>	<u>142</u>	<u>771</u>
Costo neto		<u>14,797</u>		<u>30,211</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) El gasto por amortización se presenta en el rubro de costo de ventas, ver nota 20.

13. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Garantía	Tasa de interés	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
The Bank of Nova Scotia (b)	Sin garantías	Libor 3m + 1.58%	200,000	-
The Bank of Nova Scotia	Sin garantías	Libor 3 m + 1.25%	-	100,000
Citibank N.A-	Sin garantías	Libor 3 m + 1.25%	-	100,000
Banco de crédito del Perú	Bienes arrendados		1,154	2,327
			<u>201,154</u>	<u>202,327</u>
Comisión de financiamiento			(725)	-
			<u>200,429</u>	<u>202,327</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			26,154	200,000
Porción no corriente			174,275	2,327
			<u>200,429</u>	<u>202,327</u>

(b) Corresponde a un préstamo de largo plazo para destinarlo a capital de trabajo, desarrollo de proyectos de inversión y para cancelar el préstamo de corto plazo que se mantenía con el Citibank N.A. Este préstamo incluye las siguientes restricciones financieras: (i) el índice de cobertura de servicio de deuda (EBITDA entre gastos financieros), calculada a partir del primer día de cada trimestre fiscal no debe ser menor de 2 y (ii) el índice de apalancamiento (deuda financiera total entre EBITDA) para cualquier periodo no debe ser mayor a 2.5.

La Compañía cumplió con estas restricciones financieras al 31 de diciembre de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Comerciales:		
Terceros	26,507	29,400
Relacionadas , nota 26	19,287	11,510
	<u>45,794</u>	<u>40,910</u>
Diversas:		
Participaciones a los trabajadores por pagar (b)	33,646	34,691
Impuestos y contribuciones por pagar	15,007	9,695
Remuneraciones por pagar	2,658	1,458
Relacionadas , nota 26	1,583	1,307
Otras	2,602	2,686
	<u>55,496</u>	<u>49,837</u>
Total	<u>101,290</u>	<u>90,747</u>

(b) 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15. Provisiones

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

	Provisión para cierre de minas (b) US\$(000)	Provisión para bonificación a empleados US\$(000)	Provisión por contingencias (c) US\$(000)	Total US\$(000)
Al 1 de enero de 2012	39,116	-	-	39,116
Cambio de estimado	31,009	-	-	31,009
Actualización del descuento	581	-	-	581
Pagos y adelantos	(3,479)	-	-	(3,479)
Al 31 de diciembre de 2012	<u>67,227</u>	-	-	<u>67,227</u>
Cambio de estimado	(8,620)	-	-	(8,620)
Adiciones	-	3,736	1,215	4,951
Actualización del descuento	(349)	-	-	(349)
Pagos y adelantos	(4,286)	-	-	(4,286)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>53,972</u>	<u>3,736</u>	<u>1,215</u>	<u>58,923</u>
Porción corriente	2,968	-	-	2,968
Porción no corriente	64,259	-	-	64,259
Al 31 de diciembre de 2012	<u>67,227</u>	-	-	<u>67,227</u>
Porción corriente	1,062	3,736	1,215	6,013
Porción no corriente	52,910	-	-	52,910
Al 31 de diciembre de 2013	<u>53,972</u>	<u>3,736</u>	<u>1,215</u>	<u>58,923</u>

(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 2013 y 2047, en cumplimiento con las regulaciones gubernamentales, ver nota 27(b). El estimado de los costos de cierre de unidades mineras se basa en estudios preparados por asesores independientes, los que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de unidades mineras 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 unidades mineras dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras es de US\$67,341,515, el cual ha sido descontado utilizando tasas anuales libres de riesgo para la provisión de cada unidad minera en función a su plazo de vigencia, las que fluctúan entre 0.79% y 2.95%, resultando un pasivo actualizado de US\$53,972,000 (US\$67,227,000 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) Provisión por contingencias -
Esta provisión está compuesta por las contingencias ambientales por US\$1,067,000 y otras contingencias menores por US\$148,000.

16. Impuesto a la ganancia diferido

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Impuesto a la renta:		
Activo diferido		
Provisión para cierre de mina	16,192	20,168
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	1,033	9,239
Inversiones en valores	1,509	2,320
Regalía minera e Impuesto especial a la minería	2,861	1,793
Provisiones diversas	-	911
	<u>21,595</u>	<u>34,431</u>
Pasivo diferido		
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	(7,890)	(13,779)
Costo de desarrollo	(5,162)	(7,346)
Activos por remediación	(11,526)	(17,300)
Diferencias de base contable y tributaria para Inventarios	(3,484)	(4,154)
	<u>(28,062)</u>	<u>(42,579)</u>
Pasivo diferido por impuesto a la ganancia, neto	<u>(6,467)</u>	<u>(8,148)</u>
Regalía minera (RM) e impuesto especial a la minería (IEM):		
Activo diferido		
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	284	2,778
Gastos de exploración	784	509
	<u>1,068</u>	<u>3,287</u>
Pasivo diferido		
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	(2,166)	(4,562)
Diferencias de base contable y tributaria para Inventarios	(365)	(473)
	<u>(2,531)</u>	<u>(5,035)</u>
Pasivo diferido por RM e IEM, neto	<u>(1,463)</u>	<u>(1,748)</u>
Total pasivo por impuesto a la ganancia diferido, neto	<u>(7,930)</u>	<u>(9,896)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Utilidad antes de impuesto a la ganancia	<u>391,166</u>	<u>400,307</u>
Impuesto teórico a las ganancias (30%)	117,350	120,092
Efecto de regalías	(11,015)	(11,050)
Efecto por diferencias permanentes, neto	(1,035)	(1,255)
Efecto de traslación	8,516	(1,641)
Ajuste de años anteriores	5,965	-
Gasto por impuestos a las ganancias	<u>119,781</u>	<u>106,146</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	<u>36,430</u>	<u>32,783</u>
Total	<u>156,211</u>	<u>138,929</u>

- (c) El 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	121,462	115,760
Diferido	(1,681)	(9,613)
	<u>119,781</u>	<u>106,147</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	36,715	36,832
Diferido	(285)	(4,050)
	<u>36,430</u>	<u>32,782</u>
	<u>156,211</u>	<u>138,929</u>

17. 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 19,220,015 acciones comunes, respectivamente, cuyo valor nominal es de S/.100.00 cada una.

- (b) Acciones en inversión -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, este rubro comprende 960,999,163 acciones de inversión respectivamente, cuyo valor nominal es de S/.1 cada una.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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/.1.43 por acción y su frecuencia de negociación ha sido 100 por ciento (S/.2.35 por acción al 31 de diciembre de 2012 con una frecuencia de negociación de 99.2 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) Utilidades reinvertidas -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, este saldo comprende utilidades reinvertidas aprobadas en años anteriores por US\$39,985,000.

(e) 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\$(000)	Dividendos por acción común US\$(000)	Dividendos por acción de inversión US\$(000)
Dividendos 2013				
Junta Obligatoria Anual de				
Accionistas	21 de marzo	<u>50,000</u>	<u>1.73</u>	<u>0.017</u>
Dividendos 2012				
Junta Obligatoria Anual de				
Accionistas	21 de marzo	<u>150,000</u>	<u>5.20</u>	<u>0.052</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. 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 la Renta 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 la Renta de los años 2010 a 2013 e Impuesto General a las Ventas de los años 2009 a 2013 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. A la fecha, la Administración Tributaria efectuó la revisión de los ejercicios 2000 al 2009 de las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta y de las declaraciones juradas del Impuesto General a las Ventas por los años 2000 a diciembre de 2008, ver nota 28(a).

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) 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.

19. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Estaño	598,829	640,507
Oro	157,888	-
	<u>756,717</u>	<u>640,507</u>
Derivado implícito por venta de estaño	(890)	-
	<u>755,827</u>	<u>640,507</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El siguiente cuadro presenta las ventas netas de estaño y de oro por región geográfica:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Estaño:		
América	280,018	336,738
Europa	290,521	298,752
Asia	22,538	-
Perú	5,752	5,017
Oro:		
Estados Unidos	<u>157,888</u>	<u>-</u>
	756,717	640,507
Derivado implícito por venta de estaño	<u>(890)</u>	<u>-</u>
	<u>755,827</u>	<u>640,507</u>

Concentración de ventas de estaño -

En el año 2013 no se presenta concentración significativa de ventas. Los tres clientes más importantes representaron el 39% del total de las ventas (24% en el 2012).

Concentración de ventas de oro -

La Compañía sólo vende oro a un cliente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

20. Costo de ventas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Inventario inicial de productos terminados	50,153	65,385
Inventario inicial de productos en proceso	38,272	23,475
Servicios prestados por terceros	70,226	36,938
Depreciación, nota 11(b)	57,666	30,042
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A., nota 26(b)	46,985	35,043
Consumo de materias primas e insumos	43,494	28,455
Otros gastos de personal	35,068	29,368
Sueldos y salarios	18,235	13,393
Energía eléctrica	10,295	8,883
Beneficios sociales	10,268	6,472
Consumo de explosivos a Exsa S.A.	8,468	5,510
Otros gastos de fabricación	5,503	2,152
Amortización, nota 12 (b)	4,635	142
Desvalorización de suministros y repuestos	955	193
Inventario final de productos terminados	(46,834)	(50,153)
Inventario final de productos en proceso	(50,104)	(38,272)
	<u>303,285</u>	<u>197,026</u>

21. Gastos de administración

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Otros gastos de personal	9,802	7,883
Beneficios sociales	5,308	3,202
Sueldos	6,971	5,875
Servicios prestados por terceros	4,593	7,671
Asesoría y consultoría	2,874	3,852
Otras cargas diversas de gestión y provisiones	1,609	6,864
Depreciación, nota 11(b)	249	353
	<u>31,406</u>	<u>35,700</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

22. Gastos de venta

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	4,373	3,271
Comisiones de ventas	2,039	2,249
Cargas diversas de gestión	1,445	1,730
Gastos de almacenamiento	1,416	2,040
Otros gastos de personal	286	286
Beneficios sociales	265	98
Sueldos	248	204
Depreciación, nota 11(b)	7	5
	<u>10,079</u>	<u>9,883</u>

23. Gastos de exploración

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A., nota 26(b)	4,533	-
Servicios prestados por terceros	3,220	1,989
Otros gastos de personal	1,988	1,174
Sueldos	1,819	1,207
Cargas diversas de gestión	1,077	715
Beneficios sociales	841	940
Derechos de vigencia	108	523
Depreciación, nota 11(b)	127	88
	<u>13,713</u>	<u>6,636</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

24. Otros, neto

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Otros ingresos operativos		
Ingreso por venta de suministros	7,309	4,641
Ingreso por servicio de asesoría	1,210	846
Alquiler de inmueble	372	224
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	2	197
Ingreso por venta de acciones en Soldex S.A., nota 10 (e)	-	6,642
Otros	557	653
	<u>9,450</u>	<u>13,203</u>
Otros gastos operativos		
Costo neto de suministros vendidos	6,417	4,261
Sanciones administrativas y fiscales	3,080	48
Fondo de jubilación minera	1,931	-
Provisión por contingencia, nota 15	1,215	-
Rectificación de impuestos de años anteriores	1,284	-
Depreciación, nota 11(b)	584	736
Costo neto de retiro de propiedad, planta y equipo retirado	422	238
Ajuste de inventario físico de suministros	116	598
Costo neto de enajenación de acciones en Soldex S.A., nota 10 (e)	-	2,899
Gastos de paralización del proyecto Pucamarca	-	2,030
Otros	1,969	4,473
	<u>17,018</u>	<u>15,283</u>
Total otros, neto	<u>(7,568)</u>	<u>(2,080)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

25. Ingresos y costos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Ingresos financieros:		
Intereses por depósitos a plazo	1,446	5,383
Intereses por cuentas por cobrar a relacionadas	1,093	672
Otros	47	32
	<u>2,586</u>	<u>6,087</u>
Ingresos por intereses		
Actualización de la provisión por cierre de mina	349	-
	<u>2,935</u>	<u>6,087</u>
Costos financieros:		
Gastos e intereses por préstamos bancarios	(3,633)	(1,959)
Otros	(112)	(38)
	<u>(3,745)</u>	<u>(1,997)</u>
Gastos por intereses		
Actualización de la provisión por cierre de mina	-	(581)
	<u>(3,745)</u>	<u>(2,578)</u>

26. 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)
Por cobrar		
Mineração Taboca S.A.	39,469	-
Minera Carabaya S.A. (en Liquidación)	2,851	2,950
Administración de Empresas S.A.	659	456
Centria Servicios Administrativos S.A.	66	10
Constructora AESA S.A.	52	22
Compañía Minera Raura S.A.	38	70
Cumbres Andinas S.A.	14	13
Minera Latinoamericana S.A.C.	14	-
Cía. Minera Barbastro S.A.C.	14	-
Minera Sillustani S.A.	14	-
Tecnológica de Alimentos S.A.	2	1
Marcobre S.A.C.	-	126
	<u>43,193</u>	<u>3,648</u>
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	(2,826)	(2,928)
	<u>40,367</u>	<u>720</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	898	720
No Corriente	39,469	-
Total	<u>40,367</u>	<u>720</u>
Por pagar		
Administración de Empresas S.A.	12,437	4,129
Constructora AESA S.A.	5,032	4,987
Exsa S.A.	1,817	2,394
Rímac Seguros y Reaseguros	705	99
Clínica Internacional S.A.	308	807
Centria Servicios Administrativos S.A.	143	34
Rímac S.A. Entidad Prestadora de Salud	138	148
Estratégica S.A.C.	98	26
Urbanizadora Jardín S.A.	83	79
Marcobre S.A.	30	-
Protección Personal S.A.C.	31	89
Mineração Taboca S.A.	22	-
Compañía Minera Raura S.A.	21	-
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	2	17
Bodegas Viña de Oro S.A.	2	-
Corporación Peruana de Productos Químicos	1	1
Inmuebles Limatambo S.A.	-	5
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	-	2
	<u>20,870</u>	<u>12,817</u>

La cuenta por cobrar a la subsidiaria Mineração Taboca S.A. corresponde a tres préstamos para capital de trabajo otorgados durante el 2013, a tasas de interés efectiva de 5% y Libor a 3 meses más 4%, con vencimientos entre 24 y 36 meses desde las fechas de suscripción y sin garantías específicas.

Los saldos por pagar a relacionadas son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no tienen garantías específicas. La cuenta por cobrar a Minera Carabaya S.A., se castigará cuando se complete su proceso de liquidación.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Principales transacciones-

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Administración de Empresas S.A. (AESA) - Servicios de contrata minera, nota 20 y nota 23	51,518	35,043
Constructora AESA S.A. - Servicios de Construcción	10,350	10,077
Exsa S.A. - Compra de explosivos	10,882	5,510
Rímac Seguros y Reaseguros - Servicio de cobertura de seguros	3,041	4,343
Mineracao Taboca - préstamos otorgados	38,400	-

Las transacciones con partes vinculadas 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	7,449	4,559
Dietas al directorio	407	443
	<u>7,856</u>	<u>5,002</u>

27. 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. Todas las unidades mineras de la Compañía tienen un Estudio de Impacto Ambiental aprobado para sus actividades.

(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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En cumplimiento de esta obligación el año 2006, la Compañía presentó el Plan de Cierre de Mina de sus unidades mineras San Rafael y Pisco, los cuales fueron aprobados en el año 2009 por el Ministerio de Energía y Minas. La regulación ambiental vigente en Perú establece que pasados 3 años de aprobado el plan se debe presentar una actualización del mismo, por lo que el 17 de diciembre de 2012 la Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas la actualización del Plan de Cierre de Mina de la Unidad San Rafael, el cual fue aprobado mediante la Resolución Directoral No.098-2013-MEM/AAM el 8 de abril de 2013. Asimismo, el 22 de junio de 2012, la Compañía presentó la actualización del Plan de Cierre de la Unidad Pisco, el cual fue aprobado mediante Resolución Directoral No.215-2013-MEM/AAM el 21 de junio de 2013. Respecto a la unidad de Pucamarca, el 19 de agosto de 2010, la Compañía presentó su Plan de Cierre, el cual fue aprobado mediante Resolución Directoral No. 207-2011-MEM/AAM el 30 de junio de 2011 y cuya actualización se encuentra en proceso con la finalidad de presentarlo al Ministerio de Energía y Minas durante el primer semestre de 2014.

Al 31 de diciembre del 2013, la provisión por cierre de mina de las Unidades de San Rafael, Pucamarca y Pisco asciende a US\$53,972,000 (US\$67,227,000 al 31 de diciembre de 2012). Ver movimiento de esta provisión en nota 15 (a).

28. Contingencias

- (a) Como resultado de las fiscalizaciones de los ejercicios 2000 a 2009, la Compañía ha recibido notificaciones por omisiones al Impuesto a la Renta y al Impuesto General a las Ventas por un total de S/.105,516,630 (equivalente a US\$37,738,000). En todos los casos, la Compañía ha interpuesto recursos de reclamación por no encontrar conforme a las normas legales vigentes en el Perú las respectivas resoluciones. A la fecha, estas apelaciones se encuentran pendientes de resolución.

De otro lado, desde años atrás, la Compañía ha venido realizando, bajo protesta, diversos pagos relacionados con los montos acotados por la SUNAT, sin dejar de ejercer su derecho de reclamación ante SUNAT o de apelación ante el Tribunal Fiscal, según corresponda. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo desembolsado bajo protesta asciende a US\$28,779,000 (US\$31,306,000 al 31 de diciembre 2012). La Compañía reconocerá una cuenta por cobrar por estas contingencias cuando sea virtualmente cierto su cobro.

- (b) En la apelación presentada por la Compañía ante las autoridades tributarias por el ejercicio fiscal 2002, la Compañía incluyó un reclamo por haber efectuado pagos en exceso del Impuesto a la Renta del referido año por S/.104,780,000 (equivalente a US\$37,475,000). Este importe corresponde a un error que generó que se determinara una ganancia de capital en exceso declarada para efectos tributarios relacionada con la enajenación de 9,847,142 acciones de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. que se realizó en julio de 2002. La Compañía reconocerá el activo relacionado con este reclamo en la fecha en que se concrete la devolución por parte de la Administración Tributaria del impuesto indebidamente pagado. La Gerencia y sus asesores legales estiman que esta apelación se resolverá favorablemente a los intereses de la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) **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 16,184 Unidades Impositivas Tributarias- UIT (equivalente a US\$21,995,000). 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\$1,067,000, lo que se presenta en el rubro "Provisiones" del estado separado de situación financiera (nota 15(c)).

29. Información por segmentos

La Gerencia ha determinado los segmentos operativos de la Compañía sobre la base de los reportes que utiliza para la toma de decisiones. La Gerencia considera unidades de negocios sobre la base de sus productos, actividades y ubicación geográfica:

- Producción y venta de estaño producido en Perú.
- Producción y venta de oro producido en Perú (Segmento que inició producción a partir de enero de 2014).

Ningún otro segmento de operación se ha agregado para que forme parte de los segmentos de operación descritos anteriormente.

La Gerencia supervisa la utilidad antes de impuestos para cada unidad de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de rendimiento financiero. El rendimiento financiero de un segmento se evalúa sobre la base de la utilidad antes de impuesto a la renta y se mide consistentemente con la utilidad antes de impuesto a la renta en los estados separados de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) US\$(000)	Total US\$(000)
Año 2013				
Resultados:				
Ingreso de clientes externos	597,939	157,888	-	755,827
Costo de ventas	(238,881)	(64,404)	-	(303,285)
Gasto de Administración	(24,737)	(6,669)	-	(31,406)
Gasto de Ventas	(10,073)	(6)	-	(10,079)
Gasto de Exploración	(10,801)	(2,912)	-	(13,713)
Otros gastos	(5,961)	(1,607)	-	(7,568)
Utilidad de operación	307,486	82,290	-	389,776
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(37,182)	(26,086)	-	(63,268)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	308,581	82,585	-	391,166
Utilidad neta	185,542	49,413	-	234,955
Total activos	453,318	300,947	1,797,548	2,551,813
Total pasivos	280,167	77,629	11,666	369,462
Otras revelaciones:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	157,633	41,903	-	199,536
Inventarios, neto	99,859	19,842	-	119,701
Inversiones de capital	21,009	37,052	-	58,061
Propiedad, planta y equipo e intangibles, neto	148,288	234,528	-	382,816
Obligaciones financieras	158,339	42,090	-	200,429
Año 2012				
Resultados:				
Ingreso de clientes externos	640,507	-	-	640,507
Costo de ventas	(197,026)	-	-	(197,026)
Gasto de Administración	(35,700)	-	-	(35,700)
Gasto de Ventas	(9,883)	-	-	(9,883)
Gasto de Exploración	(6,636)	-	-	(6,636)
Otros gastos, neto	(2,080)	-	-	(2,080)
Utilidad de operación	389,182	-	-	389,182
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(31,366)	-	-	(31,366)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	400,307	-	-	400,307
Utilidad neta	261,378	-	-	261,378
Total activos	2,367,593	-	-	2,367,593
Total pasivos	370,197	-	-	370,197

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) US\$(000)	Total US\$(000)
Otras revelaciones:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	91,303	-	-	91,303
Inventarios, neto	109,029	-	-	109,029
Inversión de capital	128,790	15,556	-	144,346
Propiedad, planta y equipo e intangibles, neto	167,923	245,184	-	413,107
Obligaciones financieras	202,327	-	-	202,327

Las inversiones de capital son las adiciones de propiedad, planta y equipo, costo de desarrollo y activos intangibles.

(a) Al 31 de diciembre de 2013 el segmento "Otros" incluye lo siguiente:

- A nivel activos: inversiones en subsidiarias y asociadas, activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, saldos a favor por impuesto a las ganancias, préstamos a relacionadas, así como otros activos menores, por un total de US\$1,797,000,000, los cuales son medidos por la Gerencia sobre una base común para los segmentos de oro y estaño.
- A nivel pasivos: impuesto a las ganancias diferidos y provisiones menores por un total de US\$11,666,000, los cuales son medidos por la Gerencia sobre una base común para los segmentos de oro y estaño.

30. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

30.1. 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, activos financieros al valor razonable y obligaciones financieras.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda, la proporción de interés fija y flotante 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 opera internacionalmente y su exposición al riesgo de cambio resulta 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 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.

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 10% respecto del dólar estadounidense:

Año	Aumento / disminución Potencial	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2013	+10%	(4,206)
	-10%	4,206
2012	+10%	(2,810)
	-10%	2,810

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 cambios en las tasas de interés del mercado.

Las exposiciones de la Compañía al riesgo de cambio en las tasas de interés se relacionan principalmente con las obligaciones financieras con tasas de interés flotante.

La Compañía maneja su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de préstamos bancarios y obligaciones financieras con tasas de interés fija y variable. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene obligaciones financieras con tasa variable por US\$200,429,000 (US\$200,000,000 al 31 de diciembre de 2012).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en los resultados antes de impuesto a las ganancias, de una variación razonable en las tasas de interés, manteniendo constantes todas las demás variables:

	Aumento / disminución en puntos básicos	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2013	+250	(5,010)
	-250	5,010
2012	+250	(5,000)
	-250	5,000

Riesgo de precio -

Inversiones -

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado separado de situación financiera como a valor razonable con cambio en resultados. La Gerencia diversifica su cartera de inversiones a fin de reducir su exposición al riesgo de precio. La diversificación de la cartera se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la Gerencia.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía en los años 2013 y 2012 si el precio de los instrumentos financieros que cotizan en bolsa se hubiera incrementado/reducido 5% y las demás variables se hubieran mantenido constantes.

Año	Incremento/reducción en el precio de las inversiones que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2013	+5%	506
	-5%	(506)
2012	+5%	356
	-5%	(356)

Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales -

La cotización internacional del estaño tiene un impacto material en el resultado de las operaciones de la Compañía. Las cotizaciones del estaño 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 cotizado 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización del estaño. Este análisis se basa en la presunción de que la cotización del estaño ha aumentado o disminuido en 5%, mientras que el resto de variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del 2013 se consideró una cotización promedio de US\$/TM 23,463; mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM 21,228.

Año	Incremento/reducción en la cotización internacional de estaño	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2013	+5%	860
	-5%	(860)

(i) 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 incumplimiento potenciales 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 estaño y oro de la Compañía son realizados a clientes del exterior ubicados principalmente en Estados Unidos y Europa. Al 31 de diciembre de 2013 cuenta con una cartera de aproximadamente 110 clientes. Al 31 de diciembre de 2013, los 3 clientes más importantes de la Compañía representan aproximadamente el 39 por ciento de las ventas (aproximadamente 24 por ciento de sus ventas al 31 de diciembre de 2012).

Notas a los estados financieros separados (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.

(ii) 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 permanente 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	-	-	26,154	174,275	200,429
Intereses futuros		660	3,038	4,405	8,103
Cuentas por pagar					
comerciales y diversas	-	49,979	-	-	49,979
	<u>-</u>	<u>50,639</u>	<u>29,192</u>	<u>178,680</u>	<u>258,511</u>
Al 31 de diciembre de 2012					
Obligaciones financieras					
Principal	-	-	200,000	2,327	202,327
Intereses futuros	-	-	1,273	-	1,273
Cuentas por pagar					
comerciales y diversas	-	44,903	-	-	44,903
	<u>-</u>	<u>44,903</u>	<u>201,273</u>	<u>2,327</u>	<u>248,503</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

30.2. 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, principalmente con sus propios recursos operativos. Con este objetivo la Gerencia mantiene una estructura de capital equivalente al total de sus activos permanentes. En el logro de este objetivo la Compañía capitaliza sus utilidades periódicamente y de ser necesario ajusta el importe de los dividendos por pagar a sus accionistas.

31. 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:

	Total US\$(000)	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)
Al 31 de diciembre de 2013				
Activos financieros al valor razonable				
con cambios en resultados	10,129	10,129	-	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Pasivos financieros derivados:				
- Derivado implícito por venta de estaño	(890)	(890)	-	-
Al 31 de diciembre de 2012				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable				
con cambios en resultados	7,411	7,411	-	-

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 usando 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.

32. Derivados implícitos

Las ventas de estaño producidas en Perú están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan un valor provisional, que luego se liquidan en base a cotizaciones futuras (forward).

Derivados implícitos mantenidos al 31 de diciembre de 2013:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones 2014	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$(000)	Futuras US\$(000)	
Venta de mineral					
Estaño	770 TM	Enero 2014	18,096	17,206	(890)
Total pasivo neto					(890)

33. Eventos subsecuentes

La Junta General de Accionistas del 30 de enero de 2014, acordó que la Compañía efectúe una emisión internacional de bonos ("Senior Notes") a través de una colocación privada bajo la Regla 144 A y Regulación S del US Securities Act de 1933. También acordó listar estos bonos en la Bolsa de Valores de Luxemburgo. El 31 de enero de 2014, la Compañía emitió bonos por un valor nominal de US\$450,000,000 con vencimiento el 7 de febrero de 2024 a una tasa cupón de 6.25%, resultando en una emisión de bonos bajo la par, obteniéndose una recaudación neta de US\$441,823,500. El destino de estos fondos será el prepago del préstamo suscrito con Bank of Nova Scotia e inversiones relacionadas a las operaciones mineras de la Compañía.

El 7 de febrero de 2014, la Compañía pre-canceló el préstamo mantenido con el Bank of Nova Scotia por US\$200,000,000.



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

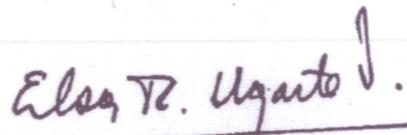
La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.**

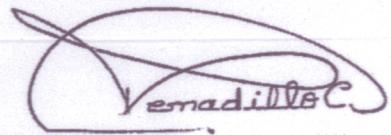
MATRICULA : S0761

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


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


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.

