



---

**COMPAÑIA MINERA ATACUCHA S.A.A.**

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

---

## COMPañIA MINERA ATACUCHA S.A.A.

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

CONTENIDO	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado individual de situación financiera	3
Estado individual de resultados integrales	4
Estado individual de cambios en el patrimonio	5
Estado individual de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros individuales	7 - 39

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



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores  
**Compañía Minera Atacocha S.A.A.**

11 de febrero de 2015

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de **Compañía Minera Atacocha S.A.A.** (una subsidiaria indirecta Votorantim Participacoes S.A., una entidad domiciliada en Brasil), que comprenden los estados individuales de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados individuales de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 28.

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

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

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros individuales sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros individuales estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros individuales. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros individuales contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros individuales con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la Gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros individuales.

---

*Gavoglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.*

Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550  
[www.pwc.com/pe](http://www.pwc.com/pe)

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



11 de febrero de 2015  
Compañía Minera Atacocha S.A.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es apropiada y suficiente en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión

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

Gavoglio Aparicio y Asociados

Refrendado por

A handwritten signature in black ink, appearing to read "D. Oliva", written over a horizontal dashed line.

(socio)

Daniel Oliva  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula No. 27882



COMPAÑIA MINERA ATACOCHA S.A.A.

ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS INTEGRALES

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$000	US\$000
Ingresos de actividades ordinarias (Nota 18)	98,694	94,113
Costo de ventas (Nota 19)	(91,204)	(99,142)
Utilidad (pérdida) bruta	7,490	(5,029)
Gastos operativos:		
Gastos de ventas (Nota 20)	(4,049)	(3,993)
Gastos de administración (Nota 21)	(3,829)	(4,542)
Otros ingresos (gastos), neto (Nota 23)	(297)	(466)
Pérdida operativa	(685)	(14,030)
Ingresos financieros	279	124
Gastos financieros (Nota 24)	(972)	(913)
	(693)	(789)
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(1,378)	(14,819)
Impuesto a las ganancias (Nota 17)	(862)	795
Pérdida y resultado integral del año	(2,240)	(14,024)
Resultado básico y diluido por acción (en US\$) (Nota 25)	(0.002)	(0.015)

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 39 forman parte de los estados financieros individuales.

COMPAÑIA MINERA ATACOCCHA S.A.A.

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

	Capital emitido US\$000	Otras reservas de capital US\$000	Otras reservas de patrimonio US\$000	Déficit acumulado US\$000	Total US\$000
Saldos al 1 de enero de 2013	307,647	15,382	46,681	(272,310)	97,400
Reducción de capital para compensar déficit acumulado	(104,600)	(15,382)	(46,681)	166,663	-
Pérdida del año	-	-	-	(14,024)	(14,024)
Otras variaciones patrimoniales	-	-	-	1,011	1,011
Saldos al 31 de diciembre de 2013	203,047	-	-	(118,660)	84,387
Pérdida del año	(4,042)	-	-	(2,240)	(2,240)
Acciones en tesorería	199,005	2,679	-	-	(1,363)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	199,005	2,679	-	(120,900)	80,784

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 39 forman parte de los estados financieros individuales.

**COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA S.A.A.**

**ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJOS DE EFECTIVO**

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$000	US\$000
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Venta de bienes y prestación de servicios	121,201	108,411
Proveedores de bienes y servicios	(76,769)	(78,791)
Pago a y por cuenta de los empleados	(10,969)	(14,796)
Impuesto a las ganancias pagados	(1,697)	(3,536)
Otros impuestos pagados	(3,318)	(6,960)
Recuperación de tributos	1,500	10,540
Otros	-	(2,648)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>29,948</u>	<u>12,220</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Venta de activos intangibles	-	641
Compra de propiedades, planta y equipo	(6,615)	(11,681)
Venta de propiedades, planta y equipo	1,316	-
Efectivo neto aplicado a actividades de inversión	<u>(5,299)</u>	<u>(11,040)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Resultados acumulados provenientes de fusión	-	1,011
Préstamos de entidades relacionadas	-	221
Reducción de capital	(1,363)	-
Pago de préstamos	(8,418)	(13,567)
Intereses pagados	(142)	(470)
Desembolsos a partes vinculadas	-	(329)
Efectivo neto aplicado a actividades de financiamiento	<u>(9,923)</u>	<u>(13,134)</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo	14,726	(11,954)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>10,346</u>	<u>22,300</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u><u>25,072</u></u>	<u><u>10,346</u></u>
<b>Transacciones que no representan flujos de efectivo:</b>		
- Crédito fiscal IGV obtenido en la fusión	-	(11,262)
- Rescate de acciones de subsidiaria absorbida	-	11,052
- Otros pasivos netos asumidos por fusión	-	210
- Disminución (incremento) en propiedades, planta y equipo por variación de la provisión por cierre de minas	(1,649)	(412)

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 39 forman parte de los estados financieros individuales.

## COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA S.A.A.

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

### 1 INFORMACION GENERAL Y ACTIVIDAD ECONOMICA

#### 1.1 Información general -

Compañía Minera Atacocha S.A.A. (en adelante la Compañía) es una sociedad anónima abierta que se constituyó en Perú en 1936. El domicilio legal de sus oficinas administrativas es Av. San Borja Norte 523, San Borja, Lima, Perú. La Compañía a partir del 2 de agosto de 2010 es una subsidiaria indirecta de Votorantim Industrial S.A. (la casa Matriz) entidad domiciliada en Brasil, la que a través de Milpo Andina Perú S.A.C., subsidiaria 100% de propiedad de Compañía Minera Milpo S.A.A., controla el 57.75% de sus acciones.

La Compañía cotiza sus acciones comunes en la Bolsa de Valores de Lima (símbolo ATACOAC1 para las acciones clase A y símbolo ATACOB1 para las acciones clase B).

#### 1.2 Actividad económica -

La Compañía se dedica a la exploración, explotación, producción y comercialización de concentrados de zinc, cobre y plomo que extrae de denuncias mineras propios. Sus unidades mineras se ubican en los distritos de San Francisco de Asís de Yarusyacán y Yanacancha, provincia y región Pasco.

A consecuencia de pérdidas obtenidas en los últimos años, la Compañía presenta un déficit acumulado que ha originado una disminución de su patrimonio. Sin embargo, en el 2014, los resultados financieros de Atacocha mejoraron en comparación con los obtenidos en el 2013 debido principalmente a la mayor producción de concentrados de plomo, con contenidos de plata, y a la reducción de los costos de producción, como se explica a continuación:

- En términos de ventas, éstas se incrementaron en 5%, a pesar de los menores precios de los metales, debido a la mayor producción de concentrados de plomo (+25%) con contenido de plata (+12%).
- A nivel de EBITDA, debido a los mayores ingresos obtenidos (incremento de 5%) así como al menor costo de ventas (disminución de 8%), en 2014 éste se incrementó 36% en comparación con el de 2013, situándose en US\$22.3 millones.
- En términos de utilidad, se tuvo una variación positiva de más de US\$11 millones debido a los factores antes indicados.

Por otro lado, la Compañía incrementó su nivel de caja de US\$10.3 millones al cierre de 2013 a US\$25.1 millones al cierre de 2014; mientras que la deuda financiera se redujo de US\$9.0 millones a US\$0.6 millones en el mismo periodo. Ambos efectos han contribuido a fortalecer la posición financiera y de liquidez de la Compañía.

Adicionalmente, cabe destacar que durante el año, continuó el proceso de integración entre la Unidad Minera El Porvenir y la Unidad Minera Atacocha con el objetivo de capturar importantes sinergias entre ambas considerando su proximidad y similitudes operativas. Este proceso de integración ha sido definido en tres etapas:

- La integración administrativa que fue concluida a inicios de 2014 y que resultó en una estructura consolidada con una sola gerencia.

- La integración de las Presas de Relaves que será concluida durante el primer trimestre de 2015.
- La integración de las minas y plantas concentradoras que será concluida en 2016.

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

### **1.3 Aprobación de los estados financieros -**

El 27 de marzo de 2014, la Junta General de Accionistas aprobó los estados financieros individuales del año terminado al 31 de diciembre de 2013. Los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2014 serán presentados para la aprobación de los Accionistas dentro del plazo establecido por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros individuales adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo durante el primer trimestre de 2015.

## **2 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

### **2.1 Bases de preparación de los estados financieros individuales -**

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

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

Los estados financieros individuales surgen de sus respectivos registros contables y son preparados sobre la base del costo histórico. Los estados financieros individuales se presentan en miles de dólares estadounidenses (bajo el encabezado US\$000) y en dólares (bajo el encabezado US\$). La preparación de los estados financieros individuales de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros separados se describen en la Nota 4.

### **2.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones -**

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

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

- Modificación a la NIC 32, 'Instrumentos financieros: Presentación' respecto de la compensación de activos y pasivos financieros. Esta modificación aclara que el derecho de compensación no debe ser contingente a un evento futuro. Esta modificación no tuvo un efectivo significativo en los estados financieros de la Compañía.

- Modificaciones a la NIC 36, 'Deterioro de activos,' respecto de las revelaciones sobre el valor recuperable para activos no financieros. A través de esta modificación se elimina ciertos requerimientos de revelación del valor recuperable y se añaden nuevos requerimientos de revelación principalmente referidos a revelar el valor recuperable de un activo o una unidad generadora de efectivo cuando se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro. Asimismo, se incorporan nuevos requerimientos de revelación cuando una entidad determina el valor recuperable en función del valor razonable menos costos para disponer el activo. Esta modificación no ha requerido una ampliación de las revelaciones contenidas en los estados financieros de la Compañía.
  - IFRIC 21, 'Gravámenes', establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen si tal obligación está dentro del alcance de la NIC 37 "Provisiones". La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo. La Compañía ha aplicado la modificación y como resultado no se ha producido un impacto significativo en sus estados financieros.
- b) Nuevas normas e interpretaciones vigentes en fecha posterior al 1 de enero de 2015 que no han sido adoptadas anticipadamente -
- NIIF 9, 'Instrumentos financieros', que cubre la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las secciones de la NIC 39 que se relacionan a la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que se clasifiquen los activos financieros en dos categorías de medición: aquellos medidos al valor razonable y aquellos medidos al costo amortizado. Esta determinación se efectúa a su reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocios de la entidad para la administración de instrumentos financieros y las características de flujos de efectivo contractuales del instrumento. Respecto de los pasivos financieros, la norma retiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que los casos en los que la opción de valor razonable es tomada para pasivos financieros, la parte que corresponde al cambio en el valor razonable originada por el riesgo crediticio de la propia entidad se registrará en otros resultados integrales y no en el estado de resultados, a menos que esto genere una inconsistencia contable. La aplicación de esta norma es obligatoria para períodos anuales que empiecen el o después del 1 de enero de 2018. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de esta nueva norma sin embargo, por las características de los instrumentos financieros que posee no espera que existan cambios importantes en la clasificación y medición de sus instrumentos financieros.
  - La NIIF 15, 'Ingresos procedentes de contratos con clientes' aborda del reconocimiento de ingresos y establece principios para reportar información útil a los usuarios de estados financieros acerca de la naturaleza, alcance, oportunidad e incertidumbre acerca del ingreso y flujos de efectivo originados por los contratos con clientes de la compañía. Los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de un bien o servicio así como la habilidad de dirigir y obtener beneficios del bien o servicio. La norma reemplaza a la NIC 18 'Ingresos de Actividades Ordinarias' y a la NIC 11 'Contratos de Construcción' e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para períodos anuales que empiecen el o después del 1 de enero 2017 y la adopción anticipada es permitida. La Compañía iniciará una evaluación detallada de los impactos de esta norma en 2015.

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

### **2.3 Segmentos operativos**

La NIIF 8 "Segmentos Operativos" requiere que una entidad presente su información financiera tomando en cuenta la información reportada que es utilizada internamente por la Gerencia para evaluar los resultados de los segmentos operativos y distribuir los recursos a dichos segmentos.

El único segmento reportable para la compañía que cumple con el alcance de la NIIF 8 es el minero, cuyas actividades se realizan a través de su unidad minera Atacocha. La Gerencia de la compañía considera que esta unidad minera corresponde a un solo segmento (minero), debido a que muestra un desempeño financiero y características similares en cuanto a la naturaleza de sus productos, la naturaleza del proceso de producción, la clase de clientes y el entorno legal.

El Directorio es identificado como el órgano encargado de aprobar las decisiones operativas de la Compañía. Asimismo, el Directorio en su conjunto es el órgano encargado de asignar recursos y evaluar el desempeño de la Compañía como un solo segmento operativo.

La información interna utilizada para la toma de decisiones es preparada aplicando las bases de medición contables. La información sobre las ventas discriminadas por producto y por ubicación geográfica, así como la información sobre concentración de ventas se revela en la Nota 18. La Compañía no tiene activos no corrientes en el exterior.

### **2.4 Traducción de moneda extranjera -**

#### **a) Moneda funcional y moneda de presentación -**

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

#### **b) Transacciones y saldos -**

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

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

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

### **2.5 Activos financieros -**

#### **2.5.1 Clasificación -**

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

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

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los que tienen vencimiento mayor a doce (12) meses contados desde la fecha del estado de situación financiera, estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar se incluyen en el rubro de cuentas por cobrar comerciales y de otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera (Nota 7).

### **2.5.2 Reconocimiento y medición -**

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

### **2.6 Pasivos financieros - reconocimiento y medición -**

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

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

### **2.7 Compensación de instrumentos financieros -**

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

### **2.8 Deterioro de activos financieros -**

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

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de que el deudor o grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas; como son: i) el atraso o impago de intereses o del principal de su deuda, ii) la probabilidad de que el deudor entre en insolvencia u otra forma de

reorganización financiera, y iii) circunstancias en que información observable indique que existe una reducción en el estimado de los futuros flujos de efectivo esperados del activo, como son, cambios en vencimientos o en las condiciones económicas relacionadas con incumplimiento de pagos.

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

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

## **2.9 Efectivo y equivalente de efectivo -**

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

## **2.10 Cuentas por cobrar comerciales -**

Las cuentas por cobrar comerciales cuyo vencimiento es menor a doce (12) meses contados desde la fecha de los estados financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y debido a que el efecto de su descuento es irrelevante, subsecuentemente se valorizan a su valor nominal, netas de la provisión para cuentas de cobranza dudosa. Las cuentas por cobrar cuyo vencimiento es después de doce (12) meses contados a partir de la fecha del balance se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que las entidades de la Compañía no podrán cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar (Nota 2.8).

## **2.11 Inventarios -**

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

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

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

### **2.11.1 Concentrados (zinc, plomo y cobre) -**

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

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

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

#### **2.11.2 Materiales y suministros -**

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

#### **2.12 Propiedades, planta y equipo y depreciación -**

La cuenta propiedades, planta y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de propiedades, planta y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo anticipa la Gerencia, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y, en el caso de activos calificables, los costos de financiamiento. El precio de compra o el costo de construcción corresponden al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada por adquirir el activo.

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

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

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

Las partidas de propiedades, planta y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se espera beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos y se incluyen en la partida de "otros ingresos (gastos), neto" del estado de resultados integrales.

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

### *Depreciación*

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

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

## **2.13 Intangibles y amortización -**

### **2.13.1 Concesiones mineras -**

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

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

### **2.13.2 Costos de exploración -**

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

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

### **2.13.3 Costos de desarrollo y preparación de mina -**

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

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

#### **2.14 Deterioro de activos no financieros -**

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

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

La Compañía evalúa a cada fecha de cierre si existen indicios que indiquen que pérdidas por deterioro reconocidas previamente se han revertido parcial o totalmente. Si se observan tales indicios el Grupo estima el importe recuperable del activo cuyo valor en libros fue previamente reducido por deterioro. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas, se extornan sólo si el incremento en el valor recuperable del activo obedece a cambios en los estimados que se usaron en la oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro. En estas circunstancias, el valor en libros del activo se incrementa a su valor recuperable. El reconocimiento de la reversión de pérdidas por deterioro previamente registradas no puede dar como resultado que el valor en libros del activo exceda el monto que le habría correspondido a ese activo, neto de su depreciación, si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro previamente registrada. La reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la gerencia ha efectuado pruebas de evaluación de deterioro de los activos de extensa vida útil y los resultados de dichas pruebas ha determinado que no se requiere reconocer una provisión por deterioro.

#### **2.15 Otros pasivos financieros -**

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

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

## **2.16 Reconocimiento de ingresos -**

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

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

### *Venta de concentrado –*

Las ventas de concentrado se registran cuando la Compañía ha entregado el producto en el lugar acordado con el cliente, el cliente lo ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar asociadas está razonablemente asegurada. Los ingresos por venta de concentrados se determinan con base a precios según cotizaciones internacionales y de acuerdo con los términos contractuales.

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

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

### *Ingresos por intereses -*

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

### *Dividendos -*

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

## **2.17 Reconocimiento de costos y gastos -**

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

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

## **2.18 Gastos financieros -**

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

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

## **2.19 Gasto por impuesto a las ganancias -**

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

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

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

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

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

## **2.20 Provisiones -**

### **a) General -**

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

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

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

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

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

Los cambios en el valor razonable estimado de la obligación inicial y en las tasas de interés se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo con el que se relaciona siguiendo los criterios de la CINIIF 1 "Cambios en Pasivos Existentes por Retiro de Servicio, Restauración y Similares". Cualquier reducción en esta provisión y, por lo tanto, cualquier reducción del activo con el que se relaciona que exceda el valor en libros del activo se reconoce en resultados.

Si la revisión del estimado de la obligación resultara en la necesidad de incrementar la provisión y, en consecuencia también incrementar el valor en libros del activo con el que se relaciona, la Compañía toma en cuenta si este incremento corresponde a un indicio de que el activo se ha deteriorado en su conjunto y de ser el caso procede a realizar las pruebas de deterioro que requiere la NIC 36 Deterioro de activos (Nota 2.14).

## **2.21 Pasivos y activos contingentes -**

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

## **2.22 Beneficios a los empleados -**

a) Participación en las utilidades -

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

b) Beneficios por cese -

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

c) Gratificaciones -

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

d) Compensación por tiempo de servicios -

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

e) Vacaciones -

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

### **2.23 Capital emitido -**

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

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

### **2.24 Gravamen Especial Minero (GEM), Impuesto Especial a la Minería y Regalía Minera -**

Mediante Ley No. 29790 del 28 de setiembre de 2011, se estableció el pago de una contribución para las empresas dedicadas a la actividad minera, que cuentan con contratos de estabilidad tributaria. El referido Gravamen entró en vigencia en el ejercicio 2012. La mencionada norma legal contempla que la base de referencia para el pago del Gravamen Especial a la Minería es la utilidad operativa trimestral.

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

Asimismo, mediante Ley No. 29788 del 28 de setiembre de 2011, se modificó la Ley de Regalías Mineras establecida por la Ley N°28258. Esta nueva disposición entró en vigencia en el ejercicio 2012. Esta norma contempla que la base de referencia para el pago de la nueva Regalía es la utilidad operativa trimestral.

## 2.25 Reclasificaciones en los estados financieros

Algunas partidas de activos y pasivos de 2013 han sido reclasificadas para hacerlas comparables con las de 2014. Estos cambios no tuvieron un efecto significativo sobre los saldos reportados. El resumen de estos cambios se describe a continuación:

	<b>Incremento (disminución) US\$000</b>
<b>Activos</b>	
Otras cuentas por cobrar	( 2,591)
Activo fijo (1)	2,591

(1) Se ha reclasificado anticipos relacionados a las obras en curso.

## 3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

### 3.1 Factores de riesgo financiero -

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

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

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

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

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

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

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

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

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
<b>Activos:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	41,277	12,008
Otras cuentas por cobrar	<u>2,414</u>	<u>45,759</u>
	<u>43,691</u>	<u>57,767</u>
<b>Pasivos:</b>		
Cuentas por pagar comerciales	( 7,075)	( 11,176)
Impuesto a la renta y participaciones corrientes	( 2,515)	( 433)
Otras cuentas por pagar	<u>( 3,318)</u>	<u>( 10,408)</u>
	<u>( 12,908)</u>	<u>( 22,017)</u>
	<u>30,783</u>	<u>35,750</u>

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

En 2014 y 2013, la Compañía generó pérdidas por diferencia en cambio netas de US\$1,929,000 y US\$1,319,000, respectivamente, que se incluyen en la cuenta "Otros ingresos (gastos), neto" del estado de resultados integrales (nota 23).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, si el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 5% en relación con el dólar estadounidense, con todas las otras variables mantenidas constantes, el resultado del año habría sido mayor/menor en US\$67,515 y US\$46,165 respectivamente.

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

ii) Riesgo de precio -

En general, la Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de los metales que comercializa, los cuales son determinados por mercados internacionales. Por ello, la Gerencia mantiene un estricto control de sus costos operativos y realiza importantes inversiones productivas y tecnológicas, para poder mantener niveles de costos competitivos. La Gerencia decidió no contraer compromisos de cobertura a precios futuros.

El estimado de la variación del precio para las ventas que están pendientes de liquidación final al 31 de diciembre del 2014 asciende a una pérdida de US\$ 1.1 millones. Una porción de estas ventas ha sido liquidada en 2015, que respecto de los valores estimados presentaron una pérdida adicional de aproximadamente US\$400 mil debido a la disminución en la cotización de los metales vendidos a partir de enero de 2015.

iii) Riesgo de tasa de interés sobre valor razonable y flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge principalmente de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene endeudamiento a tasas variables.

b) Riesgo de crédito -

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

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

c) Riesgo de liquidez -

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

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

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

	<u>Menos de</u> <u>1 año</u> <u>US\$000</u>	<u>Entre 1 y</u> <u>2 años</u> <u>US\$000</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>		
Otros pasivos financieros (incluye intereses por devengar)	617	-
Cuentas por pagar comerciales	22,190	-
Otras cuentas por pagar	2,482	-
	<u>25,289</u>	<u>-</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>		
Otros pasivos financieros (incluye intereses por devengar)	8,721	630
Cuentas por pagar comerciales	21,725	-
Otras cuentas por pagar	2,764	-
	<u>33,210</u>	<u>630</u>

**3.2 Administración del riesgo de la estructura de capital -**

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

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

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

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Total otros pasivos financieros (Nota 11)	612	9,029
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	( 25,072)	( 10,346)
Activo neto (A)	( 24,460)	( 1,317)
Total patrimonio	<u>80,784</u>	<u>84,387</u>
Total (B)	<u>56,324</u>	<u>83,070</u>
Ratio de apalancamiento (A/B)	<u>-43.43%</u>	<u>-1.59%</u>

### 3.3 Estimación de valor razonable -

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

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no es indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

La Compañía no cuenta con instrumentos financieros mantenidos al valor razonable. El valor en libros de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía se aproxima a sus valores razonables debido a que tienen vencimiento, en su mayor parte, en períodos menores a doce meses.

## 4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

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

#### **4.1 Estimaciones contables y supuestos críticos -**

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

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

##### **a) Determinación de las reservas y recursos de mineral -**

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

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

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

##### **b) Provisión para remediación y cierre de mina (Nota 2.20-b) -**

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

Estos factores incluyen los estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios en las regulaciones, incrementos en los costos en comparación con las tasas de inflación y cambios en las tasas de descuento. Tales estimados y/o supuestos pueden resultar en gastos reales en el futuro que difieran de los montos reconocidos al momento de calcular la obligación.

##### **c) Revisión de valores en libros y provisión para deterioro (Nota 2.14)**

La Compañía evalúa anualmente si los valores razonables de sus activos no financieros han sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 2.14. El valor de recuperación de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) ha sido determinado en base a la estimación de su valor razonable menos costos por disposición. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

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

##### **d) Gasto por impuesto a las ganancias (Nota 2.19) -**

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

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

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

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

e) Moneda funcional -

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

## 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

	<b>Préstamos y cuentas por cobrar US\$000</b>	<b>Otros pasivos financieros US\$000</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>		
Activos y pasivos según estado de situación financiera:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	25,072	-
Cuentas por cobrar comerciales	10,742	-
Otras cuentas por cobrar	5,325	-
Otros pasivos financieros	-	612
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	22,190
	<u>41,139</u>	<u>22,802</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>		
Activos y pasivos según estado de situación financiera:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,346	-
Cuentas por cobrar comerciales	13,203	-
Otras cuentas por cobrar	5,252	-
Préstamos	-	6,416
Arrendamientos	-	2,613
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	21,725
	<u>28,801</u>	<u>30,754</u>

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

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

	<u>Rating global</u>	<u>Rating local</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
			<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
<b>Depósitos a plazos bancarios</b>				
Banco Continental	A-	A+	1,742	304
Banco de Crédito del Perú	A-	A+	-	901
Scotiabank	A-	A+	749	272
Banco de la Nación	n.a.	A	11,670	3,775
Banco Internacional del Perú - Interbank	BBB+	A	10,701	748
Citibank del Perú	A	A	6	129
Citibank NA	A	n.a.	48	47
BCP Miami	n.a.	n.a.	153	4,013
Santander Perú	n.a.	A	-	157

En el caso de las cuentas por cobra comerciales, el riesgo de crédito de los clientes tiene tres (3) categorías:

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

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

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

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

## 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Caja y fondos fijos	3	-
Cuentas corrientes	17,069	-
Depósitos a plazo	8,000	10,346
	<u>25,072</u>	<u>10,346</u>

Las cuentas corrientes se mantienen en bancos locales y del exterior que ostentan una evaluación crediticia alta, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado. Al 31 de diciembre 2014, cuentas corrientes por un total de US\$2,315,147 están denominados en dólares estadounidenses y cuentas por un monto equivalente a S/.6,200,364 (equivalente de US\$2,079,961) están denominadas en nuevos soles, las que devengan intereses a tasas efectivas anuales que fluctúan entre 0.08% y 2.00% (al 31 de diciembre de 2013 entre 0.10% y 2.00%).

En adición, la Compañía mantiene cuentas corrientes que no generan intereses en bancos locales y del exterior de las cuales US\$910,090 están denominados en dólares estadounidenses y un monto equivalente a S/.35,068,961 (equivalente a US\$11,764,160) está denominado en nuevos soles.

Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales de hasta 90 días con opción de renovación. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantenía depósitos denominados en dólares estadounidenses, los cuales devengan intereses a tasas efectivas anuales de 0.23% y 0.67% respectivamente.

## 7 COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Comerciales -		
Empresas relacionadas:		
- Votorantim Metais – Cajamarquillá S.A.	6,502	4,279
Cuentas por cobrar comerciales a terceros	5,362	9,695
Ajustes estimados de liquidaciones finales	( 1,122)	( 771)
Total de cuentas por cobrar comerciales	<u>10,742</u>	<u>13,203</u>
Otras cuentas por cobrar -		
- Crédito fiscal del IGV	5,298	11,262
- Préstamos al personal	1,411	801
- Reclamos a terceros	225	1,696
- Diversas	<u>5,789</u>	<u>6,269</u>
Total otras cuentas por cobrar	<u>12,723</u>	<u>20,028</u>
	<u>23,465</u>	<u>33,231</u>

Las ventas se realizan de acuerdo a las condiciones contractuales definidas con cada cliente, las cuales se pactan a precios de mercado internacionales.

Es frecuente que las condiciones de venta establezcan que la definición del precio se dará en fecha posterior a la entrega física del mineral (producto), presentándose el reconocimiento inicial de los ingresos con valores provisionales que serán materia de ajuste posterior. Por tal motivo, las cuentas por cobrar comerciales son ajustadas a la fecha de los estados financieros en función de los precios de mercado durante el periodo de cotización acordado con el cliente o el proyectado y con los contenidos de mineral una vez conocidas las leyes finales. Los ajustes de precios corresponden a la variación de la valorización original utilizando un precio provisional con respecto a su precio final.

Cuentas por cobrar comerciales por US\$10,742,000 se encontraron vigentes al 31 de diciembre de 2014 (US\$13,203,000 al 31 de diciembre de 2013) y no presentan indicios de deterioro.

## 8 PARTES RELACIONADAS

- a) Los saldos de otras cuentas por cobrar y pagar con relacionadas son los siguientes (los saldos por transacciones comerciales se presentan en la nota 7):

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Milpo Andina Perú S.A.C. (i)	5,845	-
Minera Pampa de Cobre S.A.	10	10
Minera El Muki S.A.	-	28
Compañía Minera Milpo S.A.A. (i)	<u>319</u>	<u>2,336</u>
	<u>6,174</u>	<u>2,374</u>

**Al 31 de diciembre de**

<u>2014</u>	<u>2013</u>
US\$000	US\$000

**Cuentas por pagar**

Compañía Minera Milpo S.A.A.	9,913	9,890
Milpo Andina Perú S.A.C. (i).	<u>3,952</u>	<u>-</u>
	<u>13,865</u>	<u>9,890</u>

Las cuentas por cobrar corresponden a préstamos otorgados a empresas vinculadas para ser utilizadas en sus actividades de operación y regalías por cobrar. En el caso de las cuentas por pagar, corresponden a saldos por regalías por pagar y/o servicios recibidos.

- (i) Los saldos con Milpo Andina Perú S.A.C. provienen de saldos mantenidos con Compañía Minera Milpo S.A.A. debido a que en 2014, esta última transfirió a la primera un bloque patrimonial que incluyó partidas pendientes con la Compañía.
- b) Las transacciones comerciales con partes relacionadas se refieren principalmente a la venta y compra de concentrado en operaciones que se efectúan con Votorantim Metais-Cajamarquilla S.A. Las principales transacciones comerciales con partes relacionadas se resumen como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	US\$000	US\$000
Ventas de concentrados - Votorantim Metais - Cajamarquilla S.A.	40,433	32,766
Compra de concentrados - Votorantim Metais - Cajamarquilla S.A.	1,014	-

- c) Compensación de la gerencia clave -

La Compañía no posee personal de gerencia, ya que los servicios de gerenciamiento son proporcionados por su matriz indirecta (ver acápite anterior). Los importes por dietas pagadas al Directorio en el 2014 y 2013 ascendieron a US\$550,000 y US\$573,000, respectivamente.

La Compañía no tiene vínculos comerciales con empresas relacionadas a los miembros del Directorio y de la Gerencia.

- d) Otros ingresos y gastos con relacionadas se detallan como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	US\$000	US\$000
Gastos -		
Servicios de gerenciamiento	2,867	3,000
Pago de regalías por el uso de concesiones mineras	688	422
Ingresos -		
Cobro de regalías por el uso de concesiones mineras	2,923	2,278

Los servicios se pagan a precios y en términos similares a aquellos pactados con terceros.

## 9 INVENTARIOS

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Productos en proceso	233	-
Concentrados	265	701
Repuestos y suministros diversos	18,096	18,469
Inventarios por recibir	<u>335</u>	<u>68</u>
	18,929	19,238
Provisión para desvalorización de repuestos y suministros	<u>(2,891)</u>	<u>(3,139)</u>
	<u>16,038</u>	<u>16,099</u>

La provisión para desvalorización de repuestos y suministros se determina sobre la base de evaluaciones anuales hechas por personal técnico calificado de la Compañía de los suministros y repuestos que se mantienen inactivos por más de 2 años. En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión por obsolescencia de repuestos y suministros cubre adecuadamente su riesgo de desvalorización al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

El movimiento de esta provisión por el año es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Saldos iniciales	( 3,139)	( 4,464)
Castigos	<u>248</u>	<u>1,325</u>
Saldos finales	<u>(2,891)</u>	<u>(3,139)</u>

El castigo corresponde a materiales, suministros y repuestos inservibles, provisionados en años anteriores, que fueron dados de baja y eliminados.

En 2014, el costo de existencias reconocido en resultados e incluido en el costo de ventas asciende aproximadamente a US\$91,204,000 (US\$99,142,000 en 2013).

## 10 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

a) Movimiento de la cuenta y detalle del saldo -

El movimiento de la cuenta inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, se describe a continuación:

	<u>Saldos Iniciales</u> US\$000	<u>Adiciones</u> US\$000	<u>Transfer. y/o reclasi- ficaciones</u> US\$000	<u>Ajustes, o retiros ventas</u> US\$000	<u>Saldos finales</u> US\$000
<b>Año 2014:</b>					
Costo -					
Terrenos	447	-	-	-	447
Edificios y otras construcciones	85,247	-	-	-	85,247
Maquinaria y equipo	114,328	2,133	13,744	( 1,475)	128,730
Unidades de transporte	850	162	-	-	1,012
Muebles y enseres	121	-	-	-	121
Equipos de cómputo	207	-	-	( 14)	193
Equipos diversos	49,116	82	16,872	( 776)	65,294
Trabajos en curso	47,084	2,499	( 30,504)	( 610)	18,469
Unidades por recibir	112	1,382	( 112)	-	1,382
Cierre de mina	<u>24,682</u>	<u>1,613</u>	<u>-</u>	<u>( 3,263)</u>	<u>23,032</u>
	<u>322,194</u>	<u>10,461</u>	<u>-</u>	<u>( 6,138)</u>	<u>323,927</u>
Depreciación acumulada -					
Edificios y otras construcciones	77,837	3,373	-	-	81,210
Maquinaria y equipo	97,854	9,910	( 1,475)	-	106,289
Unidades de transporte	520	155	-	-	675
Muebles y enseres	116	2	-	-	118
Equipos de cómputo	174	18	( 14)	-	178
Equipos diversos	36,275	7,905	( 491)	-	43,689
Cierre de mina	<u>20,515</u>	<u>1,802</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,317</u>
	<u>233,291</u>	<u>23,165</u>	<u>( 1,980)</u>	<u>-</u>	<u>254,476</u>
Costo neto	<u>88,903</u>				<u>69,451</u>
<b>Año 2013:</b>					
Costo -					
Terrenos	447	-	-	-	447
Edificios y otras construcciones	85,247	-	-	-	85,247
Maquinaria y equipo	112,561	613	1,903	( 749)	114,328
Unidades de transporte	584	-	394	( 128)	850
Muebles y enseres	121	-	-	-	121
Equipos de cómputo	207	-	-	-	207
Equipos diversos	43,087	-	6,482	( 453)	49,116
Trabajos en curso	37,317	12,314	( 2,547)	-	47,084
Unidades por recibir	5,096	1,555	( 6,232)	( 307)	112
Cierre de mina	<u>24,270</u>	<u>716</u>	<u>-</u>	<u>( 304)</u>	<u>24,682</u>
	<u>308,937</u>	<u>15,198</u>	<u>-</u>	<u>( 1,941)</u>	<u>322,194</u>
Depreciación acumulada -					
Edificios y otras construcciones	71,251	6,586	-	-	77,837
Maquinaria y equipo	86,652	11,836	-	( 634)	97,854
Unidades de transporte	577	71	-	( 128)	520
Muebles y enseres	94	22	-	-	116
Equipos de cómputo	154	20	-	-	174
Equipos diversos	28,021	8,488	-	( 234)	36,275
Cierre de mina	<u>16,223</u>	<u>4,292</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20,515</u>
	<u>202,972</u>	<u>31,315</u>	<u>-</u>	<u>( 996)</u>	<u>233,291</u>
Costo neto	<u>105,965</u>				<u>88,903</u>

b) El gasto por depreciación se carga directamente al costo de producción (Nota 19).

c) Otros -

i) Los trabajos en curso incluyen principalmente la construcción y el montaje de maquinaria y equipo y equipos diversos.

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

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

## 11 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía principalmente un préstamo bancario con el Banco de Crédito del Perú (BCP), que fue liquidado en el segundo trimestre de 2014. Este préstamo bancario fue suscrito en el año 2009 como un mediano plazo (según el lenguaje bancario) por US\$38.6 millones con una tasa de interés variable LIBOR más 3.5% durante el primer año y 4.7% fija a partir del segundo año, que estuvo garantizado con los flujos de caja provenientes de determinados contratos de exportación y que tuvo vencimiento corriente en agosto de 2014.

## 12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	US\$000	US\$000
Facturas por pagar	12,839	8,569
Servicios recibidos pendientes de facturar	<u>9,351</u>	<u>13,156</u>
	<u>22,190</u>	<u>21,725</u>

Las cuentas por pagar comerciales corresponden a saldos con proveedores por compra de bienes y servicios y se encuentran dentro de los plazos de vencimiento. Estas cuentas son de vencimiento corriente y no devengan intereses.

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

## 13 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Estas partidas comprenden:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	US\$000	US\$000
Servicios de mantenimiento, asesoría y otros	1,058	1,200
Dividendos por pagar	456	513
Regalías mineras	249	224
Diversas	<u>719</u>	<u>827</u>
	<u>2,482</u>	<u>2,764</u>

## 14 PROVISIONES

El movimiento de las provisiones es como sigue:

	<u>Remediación ambiental</u> US\$000	<u>Demandas legales y o tributarias</u> US\$000	<u>Partici- pación en las utilidades</u> US\$000	<u>Total</u> US\$000
Al 1 de enero de 2013	26,996	6,124	-	33,120
Provisión del año	100	-	-	100
Aplicación en el año	( 1,358)	( 1,677)	-	( 3,035)
Variación por incremento en el activo (Nota 10)	<u>412</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>412</u>
Al 31 de diciembre de 2013	26,150	4,447	-	30,597
Provisión del año	721	( 818)	864	767
Aplicación en el año	( 2,129)	( 223)	( 34)	( 2,386)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>24,742</u>	<u>3,406</u>	<u>830</u>	<u>28,978</u>

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	US\$000	US\$000
Porción corriente	829	13
Porción no corriente	<u>28,149</u>	<u>30,584</u>
	<u>28,978</u>	<u>30,597</u>

### a) Cierre de minas -

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

#### Ley de cierre de minas

Con fecha 14 de octubre de 2004 entró en vigencia la Ley No.28090 emitida el 13 de octubre de 2003 que tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas y la constitución de las garantías ambientales correspondientes. Esta Ley estableció que el titular de unidades mineras en operación presentara ante las autoridades competentes su plan de cierre de mina, dentro del plazo máximo de seis meses a partir de la vigencia de esta Ley.

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

Al 31 de diciembre de 2014, el valor estimado de los desembolsos esperados para las actividades de cierre de sus unidades mineras ha sido descontado utilizando una tasa anual libre de riesgo de 1.10%, resultando en un pasivo actualizado de US\$24,742,000 (en 2013 US\$26,150,000 con tasa de 1.74%). 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.

b) Demandas -

En opinión de la Gerencia, basada en su análisis y en los resultados de sus asesores legales, el resultado de estas demandas legales no representará ninguna pérdida significativamente mayor a los montos provisionados (nota 26).

**15 ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS**

El análisis de la reversión del impuesto a la renta diferido activo y pasivo es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	US\$000	US\$000
Impuesto diferido activo que se recuperará después de doce (12) meses	7,050	7,931
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de doce (12) meses	<u>2,724</u>	<u>290</u>
	<u>9,774</u>	<u>8,221</u>

La tasa del impuesto a la renta por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es 30%.

El movimiento de los impuestos diferidos activos y pasivos en el año, es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	US\$000	US\$000
Saldo al inicio – impuesto diferido activo	8,221	7,200
Traslación	( 470)	( 722)
Variación en partidas temporales	<u>2,023</u>	<u>1,743</u>
Saldo final del año - impuesto diferido activo	<u>9,774</u>	<u>8,221</u>

	<u>Provisión por cierre de mina</u>	<u>Depreciación diferencia de tasas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Saldo al 1 de enero de 2013	2,398	4,462	340	7,200
(Cargo) abono a resultados	( 223)	1,293	673	1,743
Diferencia en translación	-	-	( 722)	( 722)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>2,175</u>	<u>5,755</u>	<u>291</u>	<u>8,221</u>
(Cargo) abono a resultados	( 71)	1,519	575	2,023
Diferencia en translación	-	-	( 470)	( 470)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>2,104</u>	<u>7,274</u>	<u>396</u>	<u>9,774</u>

**16 PATRIMONIO**

a) Capital emitido –

El 27 de febrero 2014, en Sesión de Directorio se decidió amortizar, vía reducción de capital, las acciones de tesorería que la Compañía adquirió en años anteriores y que corresponden a 13,643,187 acciones comunes Clase A y 3,658,807 acciones comunes Clase B. Al 31 de diciembre de 2014, se encontraba pendiente la inscripción de esta reducción de capital social, por lo que éste sigue estando representado por 534,557,407 acciones comunes con derecho a voto denominadas Clase "A" y 427,550,310 acciones comunes sin derecho a voto denominadas Clase "B", íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de S/. 0.66 por cada acción.

Al 31 de diciembre de 2014, la distribución de las acciones con derecho a voto de la Compañía es como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de titulares</u>	<u>Porcentaje total</u>
<b><u>Acciones Clase A -</u></b>		
Menor al 1%	616	1.93%
Entre 1% y 5%	3	9.39%
Entre el 5% y el 10%	-	-
Mayor al 10%	<u>1</u>	<u>88.68%</u>
	<u>620</u>	<u>100.00%</u>
<b><u>Acciones Clase B -</u></b>		
Menor al 1%	3,801	47.96%
Entre 1% y 5%	11	22.55%
Entre el 5% y el 10%	2	12.75%
Mayor al 10%	<u>1</u>	<u>16.74%</u>
	<u>3,815</u>	<u>100.00%</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2014, las acciones clase A no tuvieron cotización y las acciones clase B se cotizaron en S/.0.25 (al 31 de diciembre de 2013 se cotizaron en S/.0.13 por acción).

c) Otras reservas de capital (reserva legal) -

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

## 17 GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado de resultados comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Impuesto a la renta:		
Corriente	( 2,979)	-
Diferido (Nota 15)	2,327	1,743
Impuesto especial minero	( 210)	( 948)
	<u>( 862)</u>	<u>795</u>

El impuesto a la renta del año difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto (30%) al resultado antes del impuesto a la renta, como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	( 1,378)	( 14,819)
Tasa del impuesto a la renta	30%	30%
Impuesto a la renta teórico	( 413)	( 4,446)
Partidas permanentes	<u>( 449)</u>	<u>5,241</u>
Impuesto a las ganancias	<u>( 862)</u>	<u>795</u>

- b) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 al 2014 están sujetos a una futura fiscalización. Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- c) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación de la pérdida tributaria y del Impuesto General a las Ventas, el precio de transferencia entre partes vinculadas y no vinculadas debe contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. 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 2014 y 2013.
- d) Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta en Perú -

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

- e) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

Este Impuesto grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

## 18 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	Valores		Toneladas	
	2014 US\$000	2013 US\$000	2014 TMS	2013 TMS
Concentrados de zinc	47,063	45,294	71,308	80,304
Concentrados de plomo	43,723	40,159	20,332	15,928
Concentrados de cobre	7,908	8,660	4,647	5,599
	<u>98,694</u>	<u>94,113</u>		

El total de las ventas de la Compañía en 2014 se orientan al mercado local.

Concentración de ventas -

En el año 2014, los tres clientes más importantes representaron el 39%, 32% y 17% del total de las ventas (44%, 35% y 21% del total de las ventas en el año 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, el 95% de las cuentas por cobrar se relacionan con estos clientes (100% al cierre del 2013).

## 19 COSTO DE VENTAS

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

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Saldo inicial de concentrados	701	-
Costo de producción:		
- Materiales, suministros y repuestos utilizados	14,852	14,267
- Gastos de personal (Nota 22)	12,076	14,222
- Servicios prestados por contratistas	40,044	39,963
- Depreciación	23,165	31,315
- Participación de trabajadores	864	-
- Otros costos de operación	-	76
Subtotal	<u>91,702</u>	<u>99,843</u>
Menos: saldo final de productos en proceso	( 233)	-
Menos: saldo final de concentrados	<u>( 265)</u>	<u>( 701)</u>
	<u><u>91,204</u></u>	<u><u>99,142</u></u>

## 20 GASTOS DE VENTA

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

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Transporte y almacenamiento	3,948	3,922
Servicios de laboratorio y análisis de concentrados	<u>101</u>	<u>71</u>
	<u><u>4,049</u></u>	<u><u>3,993</u></u>

## 21 GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Gastos del personal (Nota 22)	-	297
Servicios recibidos de terceros	739	1,066
Diversas	<u>3,090</u>	<u>3,179</u>
	<u><u>3,829</u></u>	<u><u>4,542</u></u>

## 22 GASTOS DE PERSONAL

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

	Costo de ventas (nota 19)		Gastos de administración (nota 21)	
	2014 US\$000	2013 US\$000	2014 US\$000	2013 US\$000
Sueldos	7,698	7,834	-	197
Gratificaciones	1,315	1,548	-	38
Seguridad y provisión social	1,388	1,515	-	23
Compensación por tiempo de Servicios	686	775	-	24
Vacaciones	987	1,116	-	15
Otros gastos de personal	<u>2</u>	<u>1,434</u>	-	-
	<u>12,076</u>	<u>14,222</u>	-	<u>297</u>

## 23 OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

Este rubro por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	2014 US\$000	2013 US\$000
Otros ingresos:		
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	1,600	-
Bono contractual Cormin	-	1,700
Otros menores	<u>2,202</u>	<u>929</u>
Total ingresos	<u>3,802</u>	<u>2,629</u>
Otros gastos y pérdidas:		
Regalías mineras	( 998)	( 1,359)
Multas y sanciones	( 523)	-
Contribuciones a las comunidades	( 365)	( 417)
Costo de venta de propiedad, planta y equipo	( 284)	-
Pérdida por diferencia en cambio, neta	<u>( 1,929)</u>	<u>( 1,319)</u>
Total gastos	<u>( 4,099)</u>	<u>( 3,095)</u>
	<u>( 297)</u>	<u>( 466)</u>

## 24 GASTOS FINANCIEROS

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

	2014 US\$000	2013 US\$000
Intereses de préstamos	87	571
Intereses de arrendamiento financiero	55	170
Actualización de la provisión para cierre de minas	721	100
Otros gastos financieros	<u>109</u>	<u>72</u>
	<u>972</u>	<u>913</u>

## 25 RESULTADO POR ACCION BASICO Y DILUIDO

La utilidad por acción básica y diluida por acción por cada acción común se ha calculado como sigue (la Compañía no tiene instrumentos financieros con potencial diluyente):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pérdida del año (US\$000)	( 2,240)	( 14,024)
Número de acciones comunes (Clase A y B)	<u>962,107,717</u>	<u>962,107,717</u>
Resultado básico y diluido por acción (en US\$)	( 0.0023)	( 0.015)

## 26 COMPROMISOS, CONTINGENCIAS Y GARANTIAS

### a) Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene juicios laborales y administrativos relacionados a indemnizaciones por daños y perjuicios, reintegros de beneficios sociales y otros por un monto de US\$9.72 millones de los cuales fueron calificados como probables US\$0.81 millones.

La Compañía está involucrada en procesos judiciales relacionados con el medio ambiente que afectan a la industria minera peruana en general por un importe de US\$2.7 millones de los cuales fueron calificados como probables US\$2.59 millones.

### b) Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene US\$30.6 millones en fianzas a favor del Ministerio de Energía y Minas garantizando la ejecución de los planes de cierre de mina de la Compañía.

## 27 EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

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

	<u>2014</u> <u>US\$000</u>	<u>2013</u> <u>US\$000</u>
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	( 1,378)	( 14,819)
Menos, provisión para impuesto a la renta	( 862)	-
Ajustes:		
Depreciación	23,165	31,315
Gasto por intereses devengados	142	-
Provisión para cobranza dudosa	150	-
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	( 1,030)	-
Provisión para desvalorización y deterioro de suministros y respuestos	248	-
Impuesto a la renta diferido neto	( 1,301)	722
Provisiones	732	100
Variaciones en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales	( 1,502)	( 5,592)
Otras cuentas por cobrar porción corriente y no corriente	8,084	5,239
Inventarios	( 187)	( 433)
Gastos contratados por adelantado	( 117)	( 319)
Cuentas por pagar comerciales	4,439	3,573
Otras cuentas por pagar	146	( 4,531)
Pago de provisiones en el año	( 781)	( 3,035)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>29,948</u>	<u>12,220</u>

## 28 MEDIO AMBIENTE

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

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

- Renovación del vertimiento de aguas residuales industriales tratadas procedentes de la Poza de Sedimentación y espesador de relaves E-09, por un plazo de dos (02) años, para un volumen anual de 3,153 600 m<sup>3</sup>, equivalente a un caudal de 100 l/s de régimen continuo, con descarga al río Huallaga, todo ello mediante RD N°216-2013-ANA-DGCRH, del 07.08.2013.
- Renovación de vertimiento de aguas residuales industriales tratadas provenientes del depósito de relaves Vaso Atacocha (punto de control VA-01: 8830321 N, 367410 E) por un plazo de dos (02) años, para un volumen anual de 3,468 960 m<sup>3</sup>, equivalente a un caudal de 110 l/s, de régimen continuo, a la quebrada Atacocha, todo ello mediante RD N°102-2013-ANA-DGCRH, del 15 de mayo 2013.
- Inicio y Desarrollo de la Modificación del Plan de Cierre de Atacocha.
- Aprobación de la Licencia de Funcionamiento de los dos (02) sopladores Blower Type 215 A-06 de 250 HP sin modificar la capacidad instalada de la concesión de beneficio Chicrin N° 2, todo ello mediante Resolución N°137-2013-MEM-DGM/V, del 25 de Marzo del 2013.
- Aprobación de la Licencia de Funcionamiento de la Chancadora Sandvick CHH660, Zaranda tipo banana modelo MF 2.4X6.1, Electroimán y de las Fajas transportadoras 5 (repotenciado), 6 6B, 7A (nuevas para chancado y molienda) sin modificar la capacidad instalada, esto mediante Resolución N°207-2013-MEM-DGM/V, el 10 de mayo del 2013.