

**Compañía Minera Raura S.A.**

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, junto con el dictamen de los auditores independientes



Building a better  
working world

## **Compañía Minera Raura S.A.**

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013,  
junto con el dictamen de los auditores independientes

### **Contenido**

**Dictamen de los auditores independientes**

### **Estados financieros separados**

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados



Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados  
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

## Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Compañía Minera Raura S.A. (una subsidiaria de Great Yellowstone Corp., empresa domiciliada en Panamá), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 a 30 adjuntas).

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados*

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

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros separados sobre la base de nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las normas internacionales de auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

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



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Minera Raura S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Énfasis sobre información separada*

Los estados financieros separados de Compañía Minera Raura S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de la inversión en subsidiaria bajo el método de costo y no sobre una base consolidada, por lo cual estos estados financieros separados deben leerse junto con los estados financieros consolidados de Compañía Minera Raura S.A. y su subsidiaria, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 11 de Marzo de 2015.

Lima, Perú,  
11 de Marzo de 2015

Refrendado por:

PAREDES, ZALDÍVAR, BURGA & ASOCIADOS

Mayerling Zambrano R.  
C.P.C.C. Matrícula No.23765

## Compañía Minera Raura S.A.

### Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	8,919	11,133
Fondo sujeto a restricción	7	243	1,957
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	8	14,550	12,891
Inventarios, neto	9	3,951	4,942
Servicios contratados por anticipado		672	32
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		1,983	4,900
		<u>30,318</u>	<u>35,855</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo, neto	10	41,640	38,390
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	14	1,688	500
Otros activos		58	64
		<u>43,386</u>	<u>38,954</u>
<b>Total activo</b>		<u>73,704</u>	<u>74,809</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras	11	13,000	8,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas	12	17,500	14,864
Provisiones	13	9,517	8,080
Derivado implícito por venta de concentrados	30	1,399	174
		<u>41,416</u>	<u>31,118</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Provisiones a largo plazo	13	12,388	11,508
		<u>12,388</u>	<u>11,508</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>53,804</u>	<u>42,626</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
	15		
Capital social		12,988	12,988
Acciones de inversión		6,494	6,494
Otras reservas de capital		2,837	2,837
Resultados acumulados		(2,419)	9,864
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>19,900</u>	<u>32,183</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>73,704</u>	<u>74,809</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Compañía Minera Raura S.A.

### Estado separado de resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas netas	17	83,335	91,601
Costo de ventas	18	(80,576)	(88,237)
<b>Utilidad bruta</b>		<u>2,759</u>	<u>3,364</u>
<b>Gastos de operación</b>			
Gastos de administración	19	(2,385)	(4,538)
Gastos de ventas	20	(2,823)	(3,250)
Gastos de exploración	21	(3,724)	(9,108)
Regalía minera		(860)	(915)
Otros, neto	22	(4,941)	(1,696)
<b>Total gastos de operación</b>		<u>(14,733)</u>	<u>(19,507)</u>
<b>Pérdida de operación</b>		<u>(11,974)</u>	<u>(16,143)</u>
<b>Otros (gastos) ingresos</b>			
Ingresos financieros	23	51	384
Gastos financieros	23	(432)	(13)
Diferencia en cambio, neta		(412)	(787)
<b>Total otros gastos, neto</b>		<u>(793)</u>	<u>(416)</u>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		(12,767)	(16,559)
Impuesto a las ganancias	14(c)	484	1,888
<b>Pérdida neta</b>		<u>(12,283)</u>	<u>(14,671)</u>
<b>Pérdida básica y diluida por acción común y de inversión (en dólares estadounidenses)</b>	28	<u>(0.15)</u>	<u>(0.18)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Compañía Minera Raura S.A.

### Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Otras reservas de capital		Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)
			Reserva legal US\$(000)	Reserva facultativa US\$(000)		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	12,988	6,494	2,597	186	24,535	46,800
Dividendos de años anteriores no cobrados	-	-	-	54	-	54
Pérdida neta	-	-	-	-	(14,671)	(14,671)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	12,988	6,494	2,597	240	9,864	32,183
Pérdida neta	-	-	-	-	(12,283)	(12,283)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	12,988	6,494	2,597	240	(2,419)	19,900

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Compañía Minera Raura S.A.

### Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>			
Cobranza a clientes		82,377	98,838
Cobro de intereses		51	274
Pago a proveedores		(70,364)	(87,925)
Pagos a remuneraciones y beneficios sociales		(11,487)	(13,190)
Recupero (pagos) de impuesto a las ganancias y otros tributos		2,740	(4,110)
Recupero (apertura) de fondo sujeto a restricción		1,714	(1,957)
Pago de intereses		(257)	(13)
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad, netos		<u>(2,101)</u>	<u>(1,473)</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación</b>		<u>2,673</u>	<u>(9,556)</u>
<b>Actividades de inversión</b>			
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo		<u>(9,731)</u>	<u>(5,720)</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(9,731)</u>	<u>(5,720)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Préstamos bancarios recibidos	11	<u>5,000</u>	<u>8,000</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>		<u>5,000</u>	<u>8,000</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(2,058)	(7,276)
Diferencia en cambio		(156)	(267)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>		<u>11,133</u>	<u>18,676</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	6	<u>8,919</u>	<u>11,133</u>
<b>Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo:</b>			
Costo por la provisión para cierre de minas		(691)	(757)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.



## Compañía Minera Raura S.A.

### Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

#### 1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Compañía Minera Raura S.A. (en adelante “la Compañía”) se constituyó en Perú en 1960. La Compañía es subsidiaria de Great Yellowstone Corp., empresa domiciliada en Panamá, que posee 62.25 por ciento de las acciones representativas de su capital social. La dirección registrada por la Compañía es Calle Las Begonias 441, Oficina 251, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

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

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

Durante el año 2014 la Compañía ha generado capital de trabajo negativo ascendente a US\$11,098,000, debido principalmente al descenso de las cotizaciones internacionales de los minerales de los últimos años. Para revertir esta situación, la Gerencia de la Compañía ha implementado diversas medidas para mejorar la productividad y eficiencia de las operaciones en la mina. En ese sentido ha invertido US\$3,724,000 en gastos de exploración de diamantina en zonas aledañas durante el año 2014 (US\$9,108,000 durante el año 2013), lo que ha dado como resultado un crecimiento significativo en el nivel de reservas y recursos de mineral respecto al 31 de diciembre de 2013, debido principalmente al hallazgo de nuevos yacimientos de zinc.

(c) Aprobación de los estados financieros separados -

Estos estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 11 de marzo del 2015 y, en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2015.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 19 de marzo de 2014.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 2. Resumen de políticas de contabilidad significativas

#### 2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2014, no existe obligación de preparar estados financieros separados; pero en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados siguiendo los criterios establecidos en la NIC 27 Estados Financieros Separados. Estos estados financieros se hacen públicos dentro del plazo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Los estados financieros separados han sido preparados en base al costo histórico, con excepción de los derivados implícitos por venta de concentrados, los cuales se presentan a su valor razonable. Los estados financieros separados adjuntos se presentan en dólares estadounidenses, y todos los valores se redondean a miles según el valor más próximo, excepto donde se indique de otro modo.

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

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

Para una correcta interpretación de los estados financieros separados de acuerdo a NIIF, éstos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía con su inversión en Agroindustrial Cerro Negro S.A. (Compañía sin operaciones), por lo que los estados financieros separados son sustancialmente los estados financieros consolidados.

#### 2.2 Resumen de políticas contables significativas -

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

##### (a) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo presentados en el estado de flujo de efectivo, comprende el efectivo en bancos, caja y depósitos a plazo con un vencimiento menor o igual a tres meses.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

(i) Activos financieros -

*Reconocimiento y medición inicial -*

Los activos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos no registrados al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales o regular-way trades) se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales y diversas.

*Medición posterior -*

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

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

*Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -*

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociación y activos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociación si son adquiridos para ser vendidos o para ser recomprados en el corto plazo. La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, son también

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

### *Préstamos y cuentas por cobrar -*

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

En esta categoría se incluye las cuentas por cobrar comerciales y diversas. Ver la nota 8 para obtener más información sobre las cuentas por cobrar.

### *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento -*

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento.

La Compañía no registró inversiones mantenidas hasta el vencimiento durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### *Inversiones financieras disponibles para la venta -*

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen inversiones en títulos de patrimonio y títulos de deuda. Las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar, ni como al valor razonable con cambios en resultados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Después de la medición inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen en otros resultados integrales y son acreditadas en la ganancia no realizada neta por inversiones financieras disponibles para la venta hasta que la inversión sea dada de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia o pérdida operativa, o se considera como un deterioro del valor de la inversión, momento en el cual, la pérdida acumulada se reclasifica de la reserva por actualización de inversiones financieras disponibles para la venta al estado de resultados como costos financieros. Los intereses ganados por las inversiones financieras disponibles para la venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La Compañía evalúa periódicamente si su capacidad de vender sus inversiones financieras disponibles para la venta en un futuro cercano, siguen siendo apropiados. Cuando, en circunstancias excepcionales, la Compañía no puede negociar estos activos financieros debido a mercados inactivos, la Compañía puede optar por reclasificarlos, si es que la Gerencia tiene la capacidad e intención de negociarlos en un futuro cercano hasta su vencimiento.

La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### *Baja de activos financieros -*

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

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar a una tercera parte la totalidad de los flujos de efectivo recibidos en virtud de un acuerdo de transferencia; y: (a) la Compañía ha transferido sustancialmente la totalidad de sus riesgos y beneficios del activo o, (b) la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios inherente a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Cuando se han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, se evalúa si se ha retenido y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando no se han transferido ni retenido el control del mismo, la Compañía continua reconociendo contablemente el activo transferido en la medida que la Compañía siga comprometida con el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

(ii) Deterioro del valor de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el “evento que causa la pérdida”), tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

*Activos financieros contabilizados por su costo amortizado*

Para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluirá ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evaluará de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro de valor de manera colectiva.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El importe de cualquier pérdida por deterioro de valor identificada, se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas, que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de estimación por desvalorización y la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado de resultados) se siguen devengando sobre el importe en libros reducido, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la estimación correspondiente, se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si en los ejercicios posteriores el importe de las pérdidas por deterioro estimadas se incrementa o reduce debido a un suceso ocurrido después de que se reconozca el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se incrementa o reduce ajustando la provisión por deterioro. Cualquier importe que se hubiera dado de baja y sea posteriormente recuperado se registra como menos gasto financiero en el estado de resultados

### (iii) Pasivos financieros -

#### *Reconocimiento y medición inicial -*

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### *Medición posterior -*

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

### *Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -*

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar, los derivados y los pasivos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía no tiene ningún pasivo financiero clasificado al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### *Deudas y préstamos -*

Esta es la categoría más significativa para la Compañía. Después del reconocimiento inicial, las obligaciones financieras se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en los resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

En esta categoría se incluyen las cuentas por pagar comerciales y diversas y las obligaciones financieras. Ver nota 11 y 12 para más información.

### *Bajas en cuentas -*

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

### (iv) *Compensación de instrumentos financieros -*

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado separado de situación financiera, si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y si existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.



## Notas a los estados financieros (continuación)

(v) Mediciones del valor razonable -

Los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se revelan en la nota 29.

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

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

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

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

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

A cada fecha de reporte, la Gerencia financiera analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

La Gerencia también compara cada uno de los cambios en el valor razonable de cada activo y pasivo con las fuentes externas pertinentes para determinar si el cambio es razonable.

Para propósitos de revelación del valor razonable, la Compañía ha determinado clases de activos y pasivos en base a la naturaleza, características y riesgos de los activos y pasivos y el nivel de la jerarquía de valor razonable como se explicó anteriormente.

(c) Instrumentos derivados -

*Derivados implícitos -*

Las ventas de concentrado producido en Perú están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asigna un valor provisional a las ventas basadas en cotizaciones vigentes de plomo, cobre y zinc, que posteriormente son liquidadas en base a las cotizaciones futuras del mineral. El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato principal. Los contratos comerciales están relacionados a los precios de mercado (London Metal Exchange) de las fechas en las que se espera liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2014. El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto los cambios en el valor razonable se registran como un ajuste a las ventas netas.

(d) Transacciones en moneda extranjera -

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

*Transacciones y saldos*

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Inventarios -

Los concentrados están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor.

El costo se determina usando el método promedio. En el caso de los concentrados, el costo incluye costos de materiales y mano de obra directos y una porción de gastos indirectos, excluyendo los costos de financiamiento y las diferencias de cambio.

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

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

(f) Inversiones en subsidiarias -

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

La Compañía participa con el 100% del capital social de Agroindustria Cerro Negro S.A. La Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro de dicha subsidiaria a cada fecha de reporte. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión y el costo de adquisición y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados. Los dividendos en efectivo se acreditan al estado separado de resultados en el momento que se aprueba su distribución. Los dividendos en acciones no se reconocen en los estados financieros separados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (g) Propiedad, planta y equipo -

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

El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento de un activo después de cumplido su período de uso se incluye en el costo estimado, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva. Para más información sobre la provisión por desmantelamiento registrada, ver 2.2 (k).

#### *Depreciación -*

##### Método de unidades de producción

La depreciación de los activos directamente relacionados a las operaciones de mina, es calculada utilizando el método de unidades de producción, el cual está basado en las reservas económicamente recuperables de cada unidad minera.

##### Método de línea recta

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

	<b>Años</b>
Edificios y construcciones	Hasta 10
Maquinaria y equipo	Hasta 11
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres y equipos de computo	De 2 a 10
Equipos de comunicación y seguridad	De 3 a 10

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### *Baja de activos -*

Una partida de propiedades, planta y equipo y cualquier componente significativo reconocido inicialmente, es dado de baja tras su enajenación o cuando no se espera ningún beneficio económico futuro de su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado separado de resultados cuando el activo es dado de baja.

### (h) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento financiero se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, ya sea que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de un activo específico o que el acuerdo otorgue el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no está de manera explícita en el acuerdo.

Un arrendamiento se clasifica en la fecha de inicio como un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Un arrendamiento que transfiere a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifica como arrendamiento financiero.

### *Arrendamientos financieros -*

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

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

### *Arrendamientos operativos -*

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

### (i) Costos de exploración y desarrollo de mina -

#### *Costos de exploración -*

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las actividades de exploración y evaluación incluyen:

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

### *Costos de desarrollo -*

Cuando se determina que una propiedad minera puede ser económicamente viable; es decir, cuando se determina la existencia de reservas probadas y probables, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados como costos de desarrollo dentro del rubro "Costo de desarrollo". Estos costos se amortizan siguiendo el método de unidades de producción usando como base las reservas probadas y probables.

Las actividades de desarrollo incluyen:

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

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

### (j) Deterioro de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Esta evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como precios de mineral a largo plazo, tasas de descuento, costos de operación, entre otros. Estos estimados y supuestos están sujetos a riesgos e incertidumbres. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo apropiado de valoración.

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

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

(k) Provisiones -  
*General* -

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### *Provisión para cierre de unidades mineras -*

La Compañía registra el valor actual de los costos estimados de las obligaciones legales e implícitas necesarias para restaurar las instalaciones operativas en el período en el que se incurre en la obligación. Los costos de cierre de mina se presentan al valor actual de los costos esperados para liquidar la obligación, utilizando flujos de efectivo estimados, y se reconocen como parte integrante del costo de cada activo en particular. Los flujos de efectivo se descuentan a la tasa de mercado libre de riesgos antes de impuestos. El devengamiento del descuento se contabiliza como gasto a medida que se incurre y se reconoce en el estado de resultados como un costo financiero. Los costos futuros estimados de cierre de mina se revisan anualmente y ajustan, según corresponda, sobre una base anual. Los cambios en los costos futuros estimados o en la tasa de descuento aplicada se agregan al costo del activo relacionado o se deducen de éste.

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

### *Gastos y pasivos medioambientales -*

Los gastos medioambientales que están relacionados con los ingresos actuales o futuros se registran como gasto o capitalizan, según corresponda. Los gastos que se relacionan con una condición existente causada por las operaciones pasadas y no contribuyen a los ingresos actuales o futuros se reconocen como gasto.

Los pasivos por costos ambientales se registran cuando una remediación es probable y los costos asociados pueden ser estimados con fiabilidad. Generalmente, el reconocimiento de estas provisiones coincide con el compromiso de un plan formal de acción o, si es anterior, con el desmantelamiento o cierre de unidades inactivas.

El importe reconocido es la mejor estimación del desembolso requerido. Cuando no se liquide el pasivo por varios años, el importe reconocido es el valor presente de los gastos estimados futuros.

### (l) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente de cuando se efectúa el cobro. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas por contrato y sin incluir los impuestos o gastos. Los siguientes criterios específicos se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

### *Venta de concentrado -*

Los ingresos por venta de concentrado son reconocidos cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios significativos de la propiedad, lo cual sucede en el momento de la entrega de los bienes. Todas las ventas de la Compañía son efectuadas en el Perú y se reconocen en la fecha en que el concentrado se entrega en el depósito



## Notas a los estados financieros (continuación)

autorizado, momento en que se transfieren todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del concentrado.

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

### *Ingresos por intereses -*

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

### (m) Costos de financiamiento -

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

Cuando los fondos que se utilizan para financiar un proyecto forman parte de financiamientos generales, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables a los financiamientos generales pertinentes de la Compañía durante el período. Todos los demás costos de financiamientos se reconocen en el estado de resultados en el período en que se incurren.

### (n) Impuestos -

#### *Impuesto a la ganancia corriente -*

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

### *Impuesto a la ganancia diferido -*

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

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, donde la oportunidad de su reversión se puede controlar, y sea probable que las mismas no se reversen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto a la ganancia diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de utilidades imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables. Se requiere un juicio significativo de la gerencia para determinar el monto del activo diferido que puede ser reconocido basado en la fecha probable de recupero y el nivel de rentas imponibles futuras, así como en estrategias futuras de planeamiento tributario.

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

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

El impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas fuera del resultado también se reconoce fuera de este. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio neto.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

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

### *Impuesto sobre las ventas -*

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

(o) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera, clasificados en corrientes y no corrientes. Un activo es clasificado como corriente cuando la entidad.

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación.
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes del período sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo, por un periodo mínimo de doce meses siguientes al período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes. Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes del período sobre el que se informa; o
- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos, los doce meses siguientes al período sobre el que se informa a la fecha de cierre.

La Compañía clasifica todos los demás pasivos como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

### 2.3 Nuevas normas contables e interpretaciones

Existen diversas nuevas normas contables e interpretaciones, efectivas a partir del 1 de enero de 2014, que la Compañía ha aplicado por primera vez durante el 2014. Algunas de estas normas estuvieron relacionadas a: excepciones a requerimientos de consolidación para aquellas entidades que cumplen con la definición de “entidad de inversión”, compensación de activos y pasivos financieros, novación de derivados y continuidad de contabilidad de coberturas, entre otros. Estos cambios y modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Compañía, debido a que no ha efectuado transacciones que pudieran verse afectadas por dichos cambios o modificaciones contables.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 3. Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Gerencia efectúe juicios, estimados y supuestos que afectan los importes reportados de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones adjuntas. La incertidumbre acerca de estos supuestos y estimados podría generar resultados que requieren un ajuste material al valor en libros de activos y pasivos afectados en periodos futuros.

#### 3.1. Juicios -

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

- (a) Contingencias (nota 26) -  
Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia, y monto potencial, de contingencias involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.
- (b) Recuperación de los activos tributarios diferidos - (nota 2.2(n)) -
- (c) Costos de exploración y evaluación - (nota 2.2(i)) -
- (d) Moneda funcional - (nota 2.2(d)) -

#### 3.2. Estimaciones y supuestos -

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

- (a) Determinación de reservas y recursos minerales -  
La Compañía calcula sus reservas y recursos utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales. Todas las reservas y recursos calculados representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económica y legalmente procesadas.  
  
El proceso de estimar las cantidades de reservas y recursos es complejo y requiere tomar decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Podrían ocurrir revisiones de los estimados de reservas y recursos debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

- (b) Depreciación bajo el método de unidades de producción (nota 2.2(g)) -
- (c) Provisión por cierre de unidades mineras (nota 2.2(k) y nota 13 (b)) -
- (d) Determinación del valor neto de realización de los inventarios (nota 9) -
- (e) Deterioro de activos no financieros (nota 2.2(j)) -

#### 4. Normas internacionales emitidas aún no efectivas

Las normas e interpretaciones emitidas, pero aún no efectivas, a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía se detallan a continuación. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, en lo aplicable, cuando sean efectivas:

- NIIF 9 “Instrumentos financieros “  
En julio de 2014, la IASB emitió la versión final de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” la cual recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” y todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro, y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 tiene vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018, y se permite su adopción anticipada. Se permite la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Se permite la aplicación anticipada de las versiones previas de la aplicación anticipada de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015. La Compañía evaluará el impacto de esta norma y planea adoptarla en la fecha que entre en vigencia.
- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”  
La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y estableció un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos que surgen de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un monto que refleja la consideración contractual acordada con el cliente. Los principios en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos. La nueva norma sobre ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará a todos los requerimientos de reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere una aplicación retroactiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2017 y se permite la adopción anticipada. La Compañía evaluará el impacto de la NIIF 15 y planea adoptarla en la fecha en que entre en vigencia.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- **Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Clarificación de métodos aceptables de amortización y depreciación**

Las modificaciones aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos refleja un patrón de los beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas para amortizar los activos intangibles.

Estas modificaciones son aplicables a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016, inclusive, aunque se pueden aplicar anticipadamente. No se espera que esta modificación sea relevante para la Compañía, debido a que no utiliza un método basado en los ingresos para depreciar sus activos no corrientes.

- **Modificación de la NIC 27: Método de Participación Patrimonial en los Estados Financieros Separados**

Las modificaciones permitirán que las entidades usen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y eligen cambiar al método de participación patrimonial en sus estados financieros separados tendrán que aplicar el cambio de manera retroactivo. Las modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2016, y se permite la adopción anticipada.

### 5. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera (principalmente en Nuevos Soles) se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en nuevos soles fueron de US\$0.3355 para la compra y US\$0.3346 para la venta (US\$0.3579 para la compra y US\$0.3577 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en nuevos soles:

	2014		2013	
	S/.(000)	Equivalente en US\$(000)	S/.(000)	Equivalente en US\$(000)
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,761	2,268	7,780	2,785
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	1,914	642	2,440	873
Saldo a favor por Impuesto a las ganancias	5,911	1,983	13,691	4,900
	<u>14,586</u>	<u>4,893</u>	<u>23,911</u>	<u>8,558</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2014		2013	
	S/.(000)	Equivalente en US\$(000)	S/.(000)	Equivalente en US\$(000)
<b>Pasivos</b>				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(20,680)	(6,917)	(20,166)	(7,212)
<b>Posición (pasiva) activa, neta</b>	<b>(6,094)</b>	<b>(2,024)</b>	<b>3,745</b>	<b>1,346</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no posee instrumentos financieros que cubran el riesgo de cambio de sus operaciones en moneda extranjera.

### 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Caja y fondo fijo	6	43
Cuentas corrientes bancarias (b)	2,813	9,477
Depósitos a plazo (c)	6,100	1,613
	<u>8,919</u>	<u>11,133</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y son de libre disponibilidad.

(c) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas efectivas de mercado, y fueron liquidados en enero de 2015 y de 2014, respectivamente.

### 7. Fondo sujeto a restricción

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



## Notas a los estados financieros (continuación)

### 8. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Comerciales:</b>		
Facturas por cobrar (b)	13,212	11,029
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	(178)	(178)
	<u>13,034</u>	<u>10,851</u>
<b>Diversas:</b>		
Cuentas por cobrar a contratistas mineras, transportistas y otros	1,059	911
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	258	812
Relacionadas, nota 24	72	245
Cuentas por cobrar al personal	182	105
Reclamos a terceros	177	216
Otros	111	80
	<u>1,859</u>	<u>2,369</u>
Estimación para cuentas por cobrar diversas de cobranza dudosa	(343)	(329)
	<u>1,516</u>	<u>2,040</u>
<b>Total</b>	<u>14,550</u>	<u>12,891</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y no tienen garantías específicas. En el proceso de revisión de la estimación de cobranza dudosa, la Gerencia de la Compañía evalúa constantemente las condiciones del mercado, para lo cual utiliza el análisis de anticuamiento para las operaciones comerciales.
- (c) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.
- (d) El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el siguiente:

	Total US\$(000)	Ni vencidos, ni deteriorados US\$(000)	Vencidos pero no deteriorados				
			< 30 días US\$(000)	30-60 días US\$(000)	61-90 días US\$(000)	91-120 días US\$(000)	> 120 días US\$(000)
2014	13,034	12,118	75	-	461	380	-
2013	10,851	9,988	844	19	-	-	-

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 9. Inventarios, neto

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Repuestos y suministros	4,424	5,160
Concentrados	353	447
Mineral en cancha	268	-
Inventarios por recibir	73	-
	<u>5,118</u>	<u>5,607</u>
Estimación por obsolescencia de repuestos y suministros (b)	(1,167)	(635)
Estimación por desvalorización de concentrados (b)	-	(30)
	<u>3,951</u>	<u>4,942</u>

(b) La estimación por desvalorización de concentrados y por obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2014 y 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	665	861
Estimación del ejercicio	642	219
Retiro de inventarios obsoletos	(140)	(415)
	<u>1,167</u>	<u>665</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, las estimaciones para pérdidas de valor de inventarios y obsolescencia cubre adecuadamente dicho riesgo a la fecha del estado separado de situación financiera.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 10. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 1.1.2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldo al 31.12.2014 US\$(000)
<b>Costo</b>					
Terrenos	253	-	-	-	253
Edificios y construcciones	21,211	397	-	6,252	27,860
Maquinarias y equipo	41,582	1,907	(3,380)	976	41,085
Muebles, enseres y equipos de cómputo	536	20	-	1,005	1,561
Equipos de comunicación y seguridad	1,467	8	-	(1,174)	301
Unidades de transporte	285	31	(20)	-	296
Unidades por recibir	616	510	-	-	1,126
Obras en curso	7,639	6,858	(241)	(7,059)	7,197
Cierre de minas	17,001	691	-	-	17,692
	<u>90,590</u>	<u>10,422</u>	<u>(3,641)</u>	<u>-</u>	<u>97,371</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Edificios y construcciones	13,917	1,867	-	-	15,784
Maquinarias y equipo	31,643	3,299	(3,226)	618	32,334
Muebles, enseres y equipos de cómputo	270	88	-	(3)	355
Equipos de comunicación y seguridad	768	22	-	(615)	175
Unidades de transporte	171	37	(20)	-	188
Cierre de minas	5,431	1,464	-	-	6,895
	<u>52,200</u>	<u>6,777</u>	<u>(3,246)</u>	<u>-</u>	<u>55,731</u>
<b>Costo neto</b>	<u>38,390</u>				<u>41,640</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de ventas, nota 18	6,655	6,224
Gastos de administración, nota 19	15	20
Gastos de exploración, nota 21	36	24
Otros gastos operativos, nota 22	71	69
	<u>6,777</u>	<u>6,337</u>

(c) La Gerencia ha evaluado el valor recuperable de las propiedades, planta y equipo de la Compañía y no ha identificado una pérdida por deterioro de valor para estos activos al 31 de diciembre de 2014.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 11. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Obligación	Tasa de interés	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Banco de Crédito del Perú	Pagaré	2.30%	3,000	3,000
BBVA Banco Continental	Pagaré	2.30%	10,000	5,000
			<u>13,000</u>	<u>8,000</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ambos pagarés tienen vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no incluyen restricciones financieras.

### 12. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Comerciales:</b>		
Terceros	10,905	7,687
Relacionadas, nota 24	2,893	3,402
	<u>13,798</u>	<u>11,089</u>
<b>Diversas:</b>		
Depósitos en garantía de contratistas (b)	1,178	1,600
Impuestos y contribuciones por pagar	878	749
Remuneraciones por pagar	567	547
Relacionada, nota 24	566	496
Dividendos por pagar	138	119
Participaciones a los trabajadores por pagar (c)	114	99
Otros	261	165
	<u>3,702</u>	<u>3,775</u>
<b>Total</b>	<u>17,500</u>	<u>14,864</u>

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

### 13. Provisiones

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

	Provisión para cierre de minas (b) US\$(000)	Provisión para remediación ambiental, (c) US\$(000)	Provisión para contingencias administrativas, nota 26(a) US\$(000)	Provisión para contingencias laborales, nota 26(b) US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Al 1 de enero de 2013</b>	16,376	1,998	2,047	438	20,859
Adiciones	-	-	1,825	116	1,941
Efecto de cambios en el estimado	(757)	-	-	-	(757)
Pagos y adelantos	(733)	-	(1,544)	(68)	(2,345)
Actualización del valor presente	(110)	-	-	-	(110)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>14,776</u>	<u>1,998</u>	<u>2,328</u>	<u>486</u>	<u>19,588</u>
Adiciones	-	1,031	2,612	79	3,722
Efecto de cambios en el estimado	691	-	-	-	691
Pagos y adelantos	(1,493)	(271)	(480)	(27)	(2,271)
Actualización del valor presente	240	(65)	-	-	175
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>14,214</u>	<u>2,693</u>	<u>4,460</u>	<u>538</u>	<u>21,905</u>
<b>Clasificación por vencimiento</b>					
Porción corriente	4,316	950	2,328	486	8,080
Porción no corriente	10,460	1,048	-	-	11,508
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>14,776</u>	<u>1,998</u>	<u>2,328</u>	<u>486</u>	<u>19,588</u>
Porción corriente	2,661	1,858	4,460	538	9,517
Porción no corriente	11,553	835	-	-	12,388
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>14,214</u>	<u>2,693</u>	<u>4,460</u>	<u>538</u>	<u>21,905</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Provisión para cierre de minas

La provisión para cierre de unidades mineras representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2015 y 2028, en cumplimiento con las regulaciones gubernamentales, ver nota 25(b). El estimado de los costos de cierre de minas se basa en estudios preparados por asesores independientes, los que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de minas corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de las unidades mineras y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de minas dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de sus reservas y de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor futuro de la provisión para cierre de minas es de US\$17,980,000, el cual ha sido descontado utilizando tasas anuales libres de riesgo en función a su plazo de vigencia, las que fluctúan entre 0.64% y 3.31%, resultando un pasivo actualizado de US\$14,214,000 (US\$14,776,000 al 31 de diciembre de 2013). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

(c) Corresponde al pasivo por remediación ambiental relacionado con el depósito de relaves Chanca y Nieve Ucra, cuyo presupuesto presentado al Ministerio de Energía y Minas asciende a un valor nominal de US\$2,773,000 el cual ha sido descontado usando tasas anuales libres de riesgo en función a su plazo de vigencia (entre 1 y 6 años), las que fluctúan entre 0.64% y 2.43%, resultando un pasivo actualizado de US\$2,693,000. Esta provisión incluye presupuestos para actividades de cierre del depósito, el desmantelamiento de la antigua planta concentradora e instalaciones para el manejo de aguas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 14. Impuesto a la ganancia diferido

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Impuesto a la renta:</b>		
<b>Activo diferido</b>		
Provisión para cierre de mina	3,822	4,433
Pérdida tributaria	2,597	2,256
Desembolsos por construcción de la carretera Churin-Oyón	706	817
Provisión para remediación ambiental ("Chanca")	712	599
Estimación de desvalorización de inventarios	327	200
Derivado implícito por venta de concentrados	392	52
Otros menores	494	400
	<u>9,050</u>	<u>8,757</u>
Menos: Estimación para recuperación del activo diferido	<u>(2,049)</u>	<u>(2,010)</u>
	<u>7,001</u>	<u>6,747</u>
<b>Pasivo diferido</b>		
Diferencia en base contable y tributaria de activo fijo	(2,022)	(2,704)
Activo por cierre de minas, neto	(2,895)	(3,471)
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(389)	(93)
	<u>(5,306)</u>	<u>(6,268)</u>
<b>Activo diferido por impuesto a la ganancia, neto</b>	<u>1,695</u>	<u>479</u>
<b>Regalía minera (RM) e impuesto especial a la minería (IEM):</b>		
<b>Activo diferido</b>		
Costos de exploración	86	259
Derivado implícito por venta de concentrados	21	5
	<u>107</u>	<u>264</u>
<b>Pasivo diferido</b>		
Diferencia en base contable y tributaria de activo fijo	(93)	(231)
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(21)	(12)
	<u>(114)</u>	<u>(243)</u>
<b>Activo (pasivo) diferido por RM e IEM, neto</b>	<u>(7)</u>	<u>21</u>
<b>Total activo por impuesto a las ganancias diferido, neto</b>	<u>1,688</u>	<u>500</u>



## Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) A continuación se presenta la conciliación del (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias con la pérdida antes de impuesto a las ganancias multiplicada por la tasa legal para los años 2014 y 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Pérdida contable antes de impuesto a la ganancia</b>	(12,767)	(16,559)
Impuesto teórico a las ganancias (30%)	3,830	4,968
Efecto diferencias permanentes, neto	(2,303)	(1,917)
Provisión para recuperación de activo diferido	(39)	(602)
Efecto traslación	(227)	(548)
Efecto de cambio de tasa impositiva	(73)	-
Regalías mineras	28	24
Regularización de impuestos de años anteriores	(610)	(275)
<b>Ingreso por impuestos a las ganancias</b>	606	1,650
<b>Regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>	(122)	238
<b>Total a tasa efectiva de 4% (11% en 2013)</b>	484	1,888

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Impuesto a la renta</b>		
Corriente	(610)	(275)
Diferido	1,216	1,925
	606	1,650
<b>Regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>		
Corriente	(94)	(80)
Diferido	(28)	318
	(122)	238
<b>Total</b>	484	1,888

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 15. Patrimonio neto

#### (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital autorizado, suscrito y pagado, de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones, está representado por 55,392,014 acciones comunes cuyo valor nominal es de un Nuevo Sol por acción.

#### (b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro comprende 27,693,921 acciones de inversión cuyo valor nominal es de un Nuevo Sol por acción. Estas acciones están listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

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

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2014 ha sido de S/.0.95 por acción y su frecuencia de negociación ha sido 40 por ciento (S/.1.05 por acción al 31 de diciembre de 2013 con una frecuencia de negociación de 15 por ciento).

#### (c) Reserva legal -

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

Por los años 2014 y 2013, la Compañía no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 16. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del Impuesto a la Renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable y las personas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están afectos a pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

Mediante Ley No. 30296 publicada el 31 de diciembre de 2014, se introdujeron ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, vigentes a partir del 1 de enero de 2015. Las más relevantes se presentan a continuación:

- Se establece una reducción gradual de la tasa de impuesto a la renta empresarial de 30% a 28% en los años 2015 y 2016; a 27% en los años 2017 y 2018; y a 26% en el año 2019 y futuros.
  - Se prevé un incremento progresivo en la tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1% a 6.8% en los años 2015 y 2016; a 8.0% en los años 2017 y 2018; y a 9.3% en el año 2019 y futuros. Estas tasas serán de aplicación a la distribución de utilidades que se adopten o se pongan a disposición en efectivo o en especie, lo que ocurra primero, a partir del 1 de enero de 2015.
  - Se ha establecido que a los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014 y que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades, se les aplicará la tasa de 4.1%.
- (b) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias de los años 2010 a 2013 e Impuesto General a las Ventas de los períodos 2009 a 2013 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. A la fecha, la Administración Tributaria efectuó la revisión de los ejercicios 2008, 2010 y 2011 de las declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias y de las declaraciones juradas del impuesto General a las Ventas hasta el 2005.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene una pérdida tributaria arrastrable ascendiente a US\$9,274,000. La Compañía se ha acogido al método de arrastre de pérdidas tributarias por el cual las pérdidas tributarias pueden ser compensadas imputándolas año a año, hasta agotar su importe, al cincuenta por ciento de la renta neta de tercera categoría que se obtenga en los ejercicios inmediatos posteriores. Actualmente la Gerencia viene evaluando la posibilidad de cambiar el método de arrastre de pérdida tributaria según lo permitido por la legislación tributaria vigente. En relación a esta pérdida tributaria, la Compañía ha reconocido al 31 de diciembre de 2014 un activo por impuesto a las ganancias diferido de US\$2,597,000.
- (d) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 17. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 TMS	2013 TMS	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Plomo	17,693	16,576	38,974	38,571
Zinc	40,315	40,684	34,862	30,717
Cobre	3,613	8,484	10,724	22,456
	<u>61,621</u>	<u>65,744</u>	<u>84,560</u>	<u>91,744</u>
Derivado implícito por venta de concentrados			<u>(1,225)</u>	<u>(143)</u>
			<u>83,335</u>	<u>91,601</u>

Durante los años 2014 y 2013, todas las ventas de concentrados se efectuaron en el país (Perú).

Concentración de ventas de concentrados -

En el año 2014, los tres clientes más importantes representaron el 42, 31 y 25 por ciento del total de las ventas (66, 28 y 3 por ciento del total de las ventas en el año 2013). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el 100 por ciento de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 18. Costo de ventas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	447	1,760
Compra de servicios de contrata minera de AESA S.A., nota 24 (b)	13,767	17,091
Contratistas	12,691	14,882
Suministros diversos	8,884	10,542
Transporte y flete	7,585	8,996
Depreciación, nota 10 (b)	6,655	6,224
Compra de explosivos a EXSA S.A., nota 24 (b)	4,664	5,755
Sueldos y salarios	5,436	5,629
Mantenimiento y reparación de equipos	3,389	3,505
Beneficios sociales	2,892	3,490
Electricidad y agua	3,738	3,101
Otros gastos de personal	2,354	2,086
Estimación por desvalorización de concentrados y suministro, nota 9(b)	642	219
Adquisición de servicios de asesoría y consultoría de Minsur, nota 24 (b)	151	176
Otros gastos de fabricación	7,902	5,228
Inventario final de concentrados y mineral en cancha	(621)	(447)
	<u>80,576</u>	<u>88,237</u>

### 19. Gastos de administración

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Adquisición de servicios de asesoría y consultoría de Minsur, nota 24 (b)	541	525
Honorarios	504	1,199
Servicios de terceros	503	379
Sueldos y salarios	149	219
Gasto en comunidades	103	1,542
Beneficios sociales	51	114
Alquileres	20	188
Otros gastos de personal	29	28
Depreciación, nota 10 (b)	15	20
Otros gastos de administración	470	324
	<u>2,385</u>	<u>4,538</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 20. Gastos de venta

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Servicios de transporte y almacenaje	2,239	2,684
Otros	584	566
	<u>2,823</u>	<u>3,250</u>

### 21. Gastos de exploración

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Laboreo minero	2,332	3,950
Compra de servicios de contrata minera de AESA S.A., nota 24 (b)	458	2,420
Sueldos y salarios	372	573
Beneficios sociales	153	267
Compra de explosivos a EXSA S.A., nota 24 (b)	117	480
Otros gastos de personal	86	141
Consumo de materiales	70	600
Depreciación, nota 10 (b)	36	24
Cargas diversas de gestión	1	18
Adquisición de servicios de asesoría y consultoría de Minsur, nota 24 (b)	-	38
Otros servicios prestados por terceros	99	597
	<u>3,724</u>	<u>9,108</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 22. Otros, neto

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Provisión para contingencias administrativas y laborales, nota 13(a)	(3,722)	(1,941)
Donaciones	(1,000)	-
Alquiler de equipos	(597)	(387)
Costo neto de retiro de activo fijo	(395)	(217)
Multas tributarias	(328)	-
Depreciación, nota 10 (b)	(71)	(69)
Ingreso por venta de suministros	454	346
Interés abonado por el fisco	223	-
Alquiler de Inmueble	40	153
Otros menores, neto	455	419
	<u>(4,941)</u>	<u>(1,696)</u>

### 23. Ingresos y costos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Ingresos financieros:</b>		
Intereses sobre depósitos a plazo	41	257
Intereses sobre cuentas corrientes	10	17
	<u>51</u>	<u>274</u>
<b>Ingresos por intereses</b>	51	274
Actualización de la provisión por cierre de mina	-	110
	<u>51</u>	<u>384</u>
<b>Costos financieros:</b>		
Gastos e intereses por préstamos bancarios	(257)	(13)
	<u>(257)</u>	<u>(13)</u>
<b>Gastos por intereses</b>	(257)	(13)
Actualización de la provisión por cierre de mina	(175)	-
	<u>(432)</u>	<u>(13)</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 24. Transacciones con relacionadas

#### (a) Cuentas por cobrar y pagar -

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son los siguientes:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Cuentas por cobrar -</b>		
Administración de Empresas S.A. - AESA	25	180
Agroindustrias Cerro Negro S.A.	81	86
Otros	53	65
	<u>159</u>	<u>331</u>
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	(87)	(86)
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<u>72</u>	<u>245</u>
<b>Cuentas por pagar comerciales-</b>		
Administración de Empresa S.A. - AESA	2,140	1,879
Explosivos S.A. - EXSA	750	1,522
Corporación Peruana de Productos Químicos	3	1
	<u>2,893</u>	<u>3,402</u>
<b>Cuentas por pagar diversas-</b>		
Protección Personal S.A.	189	108
Minsur S.A.	161	27
Rímac Seguros y Reaseguros	97	76
Clínica Internacional S.A.	71	170
Centria Servicios Administrativos	22	34
Urbanizadora Jardín S.A.	20	52
Rímac S.A. Entidad prestadora de salud	6	12
Gestión Especializada	-	15
Estratégica S.A.C.	-	2
	<u>566</u>	<u>496</u>
<b>Total cuentas por pagar</b>	<u>3,459</u>	<u>3,898</u>

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



## Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Principales transacciones

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Servicios recibidos</b>		
Administración de Empresas S.A. AESA - Servicios de contrata minera, nota 18 y 21	14,225	19,511
EXSA - Compra de explosivos, nota 18 y 21	4,781	6,235
Minsur S.A. - Prestación de servicios administrativos, nota 18, 19 y 21	692	739
Rímac Seguros y Reaseguros - Servicios de cobertura de seguros	36	166

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

(c) La remuneración del personal clave de la Compañía por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se presenta a continuación:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Remuneraciones	580	538
Dietas al directorio	53	53
	<u>633</u>	<u>591</u>

### 25. Compromisos

(a) Estudio de impacto ambiental (EIA)

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2006, en cumplimiento con la mencionada ley, la Compañía completó los estudios de Plan de Cierre de Minas para su unidad minera. El plan de cierre de minas fue aprobado por el Ministerio de Energía y Minas el 17 de octubre de 2014. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene cartas fianzas con entidades financieras locales por US\$9,060, 806 (US\$6,742,000 al 31 de diciembre de 2013) relacionados con el cumplimiento del presupuesto financiero del plan de cierre de minas de la unidad minera Raura.

Al 31 de diciembre de 2014, la provisión por cierre de mina asciende a US\$14,214,000 (US\$14,776,000 al 31 de diciembre de 2013), relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de su unidad minera (nota 13(b)).

### 26. Contingencias

#### (a) Procesos administrativos - Ambientales

Durante el año 2014 y en años anteriores, la Compañía ha recibido diversas notificaciones del Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) y de OSINERGMIN, respectivamente. Dichas notificaciones, están referidas a infracciones por incumplimientos de procedimientos de las normas de protección y conservación del medio ambiente y de las normas de seguridad e higiene minera. Las multas administrativas que se derivan de estos procesos impuestos por OSINERGMIN y OEFA ascienden a un total de 3,306 Unidades Impositivas Tributarias- UIT (equivalente a US\$4,203,000). La Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y han estimado que representan una contingencia probable, por lo que se ha contabilizado una provisión por US\$4,203,000 que se presenta en el rubro "Provisiones" del estado separado de situación financiera (nota 13(a)).

#### Terceros

La Compañía mantiene un arbitraje con un proveedor surgido como consecuencia de supuestos daños causados por incumplimiento de órdenes de pago, por lo cual el proveedor reclama un pago por US\$2,622,000. En opinión de la gerencia y sus asesores legales, en relación a este proceso de arbitraje existe una contingencia probable ascendente a US\$257,000 que ha sido provisionada en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 en el rubro "Provisiones".

#### (b) Procesos laborales -

La Compañía tiene diversas demandas laborales principalmente por indemnización por daños y perjuicios por enfermedad profesional. En este sentido, la Gerencia y sus asesores legales externos han hecho seguimiento a los diversos procesos que afectan a la Compañía. Como consecuencia de este análisis al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene provisiones para las contingencias laborales, que se estiman suficientes para cubrir los riesgos que afectan al negocio por este concepto. Al 31 de diciembre de 2014, estas provisiones ascienden aproximadamente a US\$538,000 (US\$486,000 al 31 de diciembre de 2013) y se presentan en el rubro "Provisiones" del estado separado de situación financiera (nota 13(a)).

Al 31 de diciembre de 2014, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales externos, la resolución de estas contingencias no resultará en pasivos adicionales a los ya registrados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 27. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

#### 27.1 Factores de riesgo financiero

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

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

#### (i) Riesgos de mercado:

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

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto, el coeficiente de las tasas de interés fijas y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera, son todos constantes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

#### *Riesgo de cambio -*

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía en los años 2014 y 2013 si el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado 5% respecto del dólar estadounidense:

Año	Aumento/disminución Potencial	Efecto en la pérdida antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2014	+5%	104
	-5%	(104)
2013	+5%	(67)
	-5%	67

### *Riesgo de tasa de interés -*

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

Al 31 de diciembre de 2014 la totalidad de préstamos de la Compañía tienen una tasa de intereses efectiva fija, en consecuencia, la Gerencia ha evaluado que no es relevante efectuar un análisis de sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.

### *Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales -*

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

Como se describe en la nota 2.2(c), la Compañía tiene un riesgo de precio a través de sus contratos de venta a cotizaciones provisionales, sujetas a un precio futuro en un mes determinado, basados principalmente en la cotización promedio mensual publicado en el LME. En la medida que las cotizaciones finales sean mayores o menores a los inicialmente registrados de manera provisional, el incremento o la disminución del ingreso es registrado en cada fecha del reporte financiero hasta la fecha de la cotización final.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

Año	Incremento/reducción en la cotización internacional de los minerales	Efecto en la pérdida antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2014	+10%	3,587
	-10%	(3,587)
2013	+10%	2,451
	-10%	(2,451)

### (ii) Riesgo de crédito -

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

Respecto de las cuentas por cobrar comerciales, no existen concentraciones significativas. La Compañía ha establecido políticas para asegurar que la venta de su producción se efectúe a clientes con adecuada historia de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, está representado por la suma de los rubros efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas.

### Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

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

### Cuentas por cobrar comerciales -

El riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. Las ventas de concentrado son realizadas principalmente a clientes nacionales. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cuenta con una cartera de aproximadamente 4 clientes (3 clientes al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014, los 3 clientes más importantes de la Compañía representan aproximadamente el 99% por ciento de las ventas (aproximadamente 97 por ciento de sus ventas al 31 de diciembre de 2013).

## Notas a los estados financieros (continuación)

### Cuentas por cobrar diversas -

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

### (iii) Riesgo de liquidez -

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

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

La siguiente tabla muestra los vencimientos de los pasivos del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y de 2013:

	A la vista US\$(000)	Por vencer en menos de 3 meses US\$(000)	Por vencer de 3 a 12 meses US\$(000)	Por vencer de 1 a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
Obligaciones financieras:					
Principal	-	-	13,000	-	13,000
Intereses futuros	-	-	104	-	104
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	14,521	1,420	-	15,941
Derivado implícito por venta de concentrados	-	1,399	-	-	1,399
	<u>-</u>	<u>15,920</u>	<u>14,524</u>	<u>-</u>	<u>30,444</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>					
Obligaciones financieras:					
Principal	-	-	8,000	-	8,000
Intereses futuros	-	12	17	-	29
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	11,638	1,831	-	13,469
Derivado implícito por venta de concentrados	-	174	-	-	174
	<u>-</u>	<u>11,824</u>	<u>9,848</u>	<u>-</u>	<u>21,672</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 27.2 Administración del riesgo de capital -

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

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

### 28. Pérdida por acción

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

	2014		
	Pérdida (numerador) US\$	Acciones (denominador)	Pérdida por acción US\$
Pérdida por acción básica y diluida	(12,283,000)	83,085,935	(0.15)
	2013		
	Pérdida (numerador) US\$	Acciones (denominador)	Pérdida por acción US\$
Pérdida por acción básica y diluida	(14,671,000)	83,085,935	(0.18)

### 29. Valor razonable

#### (a) Valor razonable

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

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

#### *Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -*

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### *Instrumentos financieros a tasa fija -*

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

### (b) Jerarquía del valor razonable

Todos los instrumentos financieros registrados o revelados a valor razonable son categorizados dentro de la siguiente jerarquía de valor razonable, basado en el menor nivel de dato que tiene impacto significativo en la medición del valor razonable en su conjunto, de la siguiente manera:

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

Para los activos y pasivos que son reconocidos a su valor razonable de forma recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización (basados en el menor nivel de dato que tiene un impacto significativo en la medición del valor razonable en su conjunto) al final de cada período de presentación de los estados financieros.

El siguiente cuadro presenta la jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos de la Compañía.



## Notas a los estados financieros (continuación)

Revelación cuantitativa de la jerarquía de valores razonables de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 -

	Medición al valor razonable usando		
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
<b>Pasivos reconocidos al valor razonable:</b>			
Pasivos derivados:			
- Derivado implícito por venta de concentrado	1,399	1,399	-
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
<b>Pasivos reconocidos al valor razonable:</b>			
Pasivos derivados:			
- Derivado implícito por venta de concentrado	174	174	-

### 30. Derivados implícitos

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

Derivados implícitos mantenidos al 31 de diciembre de 2014:

Concentrado	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2015	Valorizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$(000)	Futuras US\$(000)	
<b>Venta de concentrado</b>					
Plomo	8,929	Enero-Marzo	18,152	17,333	(819)
Zinc	16,927	Enero-Marzo	14,751	14,384	(367)
Cobre	1,352	Enero-Marzo	4,367	4,154	(213)
<b>Total pasivo neto</b>					<b>(1,399)</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Derivados implícitos mantenidos al 31 de diciembre de 2013:

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



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA N° 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO N° 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA  
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

N° 43292

## Constancia de Habilitación

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

MATRICULA: 90761

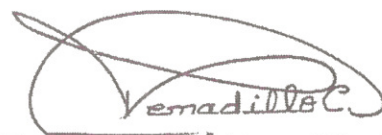
FECHA DE COLEGIATURA: 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificatoria Ley N° 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2015

Lima, 25 de Septiembre de 2014

  
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

  
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

[www.ccpl.com.pe](http://www.ccpl.com.pe)

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)

Comprobante de Pago: .....

Verifique la validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://www.sunat.gob.pe)

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

**Acerca de EY**

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

Para más información visite [ey.com](http://ey.com)

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

