

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Lima, 12 de marzo de 2015

A los señores Directores y Accionistas
COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Compañía Minera Santa Luisa S.A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye diseñar, implantar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de manifestaciones erróneas de importancia relativa, como resultado de fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen manifestaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, e incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan manifestaciones erróneas de importancia relativa, como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros 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 que las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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 antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Minera Santa Luisa S.A. al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Párrafo de énfasis

En el año 2014, las operaciones de explotación minera de la Unidad Pallca han estado suspendidas por problemas sociales con los pobladores de la zona circunstancia que ha ocasionado daño económico, financiero y costos internos. La suspensión de las operaciones en la Unidad Pallca está autorizada por el Ministerio de Energía y Minas por un plazo que vencerá el 20 de noviembre de 2015.

Govea Villena Contadores Públicos

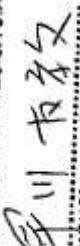


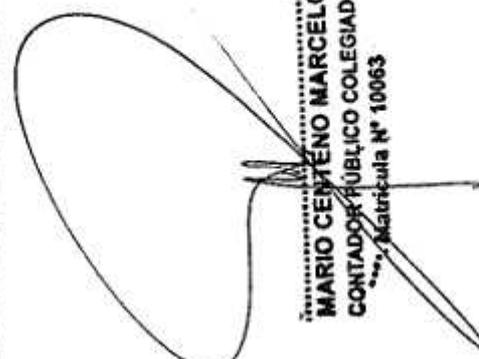
CPCG Gonzalo Govea López
Matrícula N°5652

DATOS GENERALES DE LA EMPRESA

RPJ :	B20016	Ingresar a 6 dígitos
Ejercicio:	2014	Ingresar 4 dígitos como máximo
Tipo de Información:	AI	Ingresar AI (Anual Individual)
Denominación de la empresa:	CIA. MINERA SANTA LUISA S.A.	Ingresar con letras MAYÚSCULAS, sin tildes ni caracteres especiales (por ejemplo: "g", "%", "\$", etc.)
CIU :	1320	Ingresar 4 dígitos como máximo
Moneda	Nuevos Soles	Elegir la moneda
E. de Flujos de Efectivo	Método Directo	Señalar que método utilizó para preparar el Estado de Flujos de Efectivo

COMPANIA MINERA SANTA LUISA S.A.


 TOMONORI HAYAKAWA
 Apoderado


 MARIO CENTENO MARCELO
 CONTADOR PUBLICO COLEGIADO
 Matrícula N° 10063

Activos	2014	2013	Notas	2014	2013
Activos Corrientes	19,119	37,176		0	0
Efectivo y Equivalentes a Efectivo	0	0		16,312	14,275
Otros Activos Financieros	53,848	42,405		9,440	8,550
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	24,307	32,037		6,872	5,425
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	5,742	10,362		0	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	23,799	7		0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0		1,072	1,173
Anticipos	12,219	13,759		3,500	2,458
Inventarios	0	0		2,225	9,016
Activos Biológicos	0	0		1,460	1,540
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0		24,569	29,392
Otros Activos no Financieros	368	76		0	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	85,554	93,417		24,569	29,392
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta	0	0		0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para Distribuir a los Propietarios	0	0		0	0
Total Activos Corrientes	85,554	93,417		24,569	29,392

Activos No Corrientes	2014	2013	Notas	2014	2013
Otros Pasivos Financieros	0	0		0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0		0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	0		0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0		0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	0		0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0		0	0
Artículos	0	0		0	0
Activos Biológicos	0	0		0	0
Propiedades de Inversión	126,165	117,209		65,754	56,623
Propiedades, Maquinaria y Equipo (neto)	10,305	10,305		919	2,790
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10,118	10,918		0	0
Activos por impuestos diferidos	0	0		0	0
Plusvalía	0	0		0	0
Otros Activos no Financieros	15,794	10,594		0	0
Total Activos No Corrientes	162,372	149,026		66,673	61,421
Total Pasivo y Patrimonio	247,926	242,443		91,242	90,813

Pasivos y Patrimonio	2014	2013	Notas	2014	2013
Pasivos Corrientes	19,119	37,176		0	0
Otros Pasivos Financieros	53,848	42,405		0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24,307	32,037		0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	5,742	10,362		0	0
Otras Cuentas por Pagar	23,799	7		0	0
Ingresos diferidos	0	0		0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	12,219	13,759		0	0
Otros provisiones	0	0		0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0		0	0
Otros Pasivos no Financieros	368	76		0	0
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta	85,554	93,417		0	0
Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta	0	0		0	0
Total Pasivos Corrientes	85,554	93,417		0	0
Pasivos No Corrientes	0	0		0	0
Otros Pasivos Financieros	0	0		0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	0		0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0		0	0
Otras Cuentas por Pagar	0	0		0	0
Ingresos diferidos	0	0		0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0		0	0
Otros provisiones	0	0		0	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	0		0	0
Otros pasivos no financieros	0	0		0	0
Total Pasivos No Corrientes	0	0		0	0
Total Pasivos	0	0		0	0
Patrimonio	162,372	149,026		6,601	6,801
Capital Emitido	0	0		0	0
Primas de Emisión	0	0		0	0
Acciones de Inversión	126,165	117,209		2,896	2,896
Acciones Propias en Cartera	10,305	10,305		0	0
Otras Reservas de Capital	10,118	10,918		0	0
Resultados Acumulados	0	0		1,360	1,360
Otras Reservas de Patrimonio	0	0		145,637	140,583
Total Patrimonio	162,372	149,026		156,584	151,630
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	247,926	242,443		247,926	242,443

COMPANIA MINERA SANTA LUISA S.A.

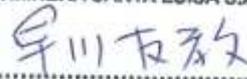
宇川 友敬
TOMONORI HAYAKAWA
Apoderado

MARIO CENTENO MARCELO
CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO
Mátrícula N° 10063

CÍA. MINERA SANTA LUISA S.A.
Estado de Resultados
Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013
(En miles de nuevos soles)

	Notas	2014	2013
Ingresos de actividades ordinarias	18	170,721	184,940
Costo de Ventas	19	-138,992	-152,791
Ganancia (Pérdida) Bruta		31,729	32,149
Gastos de Ventas y Distribución	20	-15,195	-15,643
Gastos de Administración	21	-10,138	-10,889
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado		772	-32
Otros Ingresos Operativos	22	1,024	932
Otros Gastos Operativos	23	-2,426	-9,059
Otras ganancias (pérdidas)		0	0
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación		5,766	-2,642
Ingresos Financieros		115	373
Gastos Financieros		0	0
Diferencias de Cambio neto	24	2,610	3,016
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas		0	0
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable		0	0
Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar		0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias		8,491	847
Gasto por Impuesto a las Ganancias	25	-5,875	-4,827
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		2,616	-3,980
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias		0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		2,616	-3,980
Ganancias (Pérdida) por Acción:			
Ganancias (pérdida) básica por acción:			
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	27	1,172	-1,784
Básica por acción ordinaria en operaciones discontinuadas		0.000	0.000
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria		1,172	-1,784
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas			
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas	27	1,172	-1,784
		0.000	0.000
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión		1,172	-1,784
Ganancias (pérdida) diluida por acción:			
Diluida por acción ordinaria en operaciones continuadas	27	1,172	-1,784
Diluida por acción ordinaria en operaciones discontinuadas		0.000	0.000
Ganancias (pérdida) diluida por acción ordinaria		1,172	-1,784
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas			
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas	27	1,172	-1,784
		0.000	0.000
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión		1,172	-1,784

COMPANÍA MINERA SANTA LUISA S.A.


 TOMONORI HAYAKAWA
 Apoderado


 MARIO CENTENO MARCELO
 CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO
 Matrícula N° 10063

CIA. MINERA SANTA LUISA S.A.
 Estado de Resultados Integrales
 Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013
 (En miles de nuevos soles)

	Notas	2014	2013
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		2,616	-3,980
Componentes de Otro Resultado Integral:			
Variación Neta por Coberturas del Flujo de Efectivo		0	0
Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero		0	0
Ganancias (Pérdidas) de Inversiones en Instrumentos de Patrimonio al valor razonable		0	0
Diferencia de Cambio por Conversión de Operaciones en el Extranjero		0	0
Variación neta de activos no corrientes o grupos de activos mantenidos para la venta		0	0
Superávit de Revaluación		0	0
Ganancia (pérdida) actuariales en plan de beneficios definidos		0	0
Cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo		0	0
Otro Resultado Integral antes de Impuestos		0	0
Impuesto a las Ganancias relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral			
Variación Neta por Coberturas del Flujo de Efectivo		0	0
Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero		0	0
Ganancias (Pérdidas) de Inversiones en Instrumentos de Patrimonio al valor razonable		0	0
Diferencia de Cambio por Conversión de Operaciones en el Extranjero		0	0
Variación neta de activos no corrientes o grupos de activos mantenidos para la venta		0	0
Superávit de Revaluación		0	0
Ganancia (pérdida) actuariales en plan de beneficios definidos		0	0
Cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo		0	0
Suma de Impuestos a las Ganancias Relacionados con Componentes de Otro Resultado Integral		0	0
Otros Resultado Integral		0	0
Resultado Integral Total del Ejercicio, neto del Impuesto a las Ganancias		2,616	-3,980

COMPANÍA MINERA SANTA LUISA S.A.

早川 友教

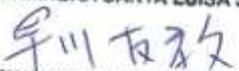
TOMONORI HAYAKAWA
Apoderado

MARIO CENTENO MARCELO
CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO
* Matricula N° 10063

CÍA. MINERA SANTA LUISA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Método Directo
Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013
(En miles de nuevos soles)

	Notas	2014	2013
Flujos de efectivo de actividad de operación			
Clases de cobros en efectivo por actividades de operación			
Venta de Bienes y Prestación de Servicios		154,345	203,395
Regalías, cuotas, comisiones, otros ingresos de actividades ordinarias		0	-2,748
Contratos mantenidos con propósito de intermediación o para negociar		0	0
Arredamiento y posterior venta de esos activos		0	0
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad de operación		8,915	4,413
Clases de pagos en efectivo por actividades de operación			
Proveedores de Bienes y Servicios		-106,095	-127,805
Contratos mantenidos con propósito de intermediación o para negociar		0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		-43,266	-39,926
Elaboración o adquisición de activos para arrendar y otros mantenidos para la venta		0	0
Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad de Operación		-5,132	-2,581
Flujos de efectivo y equivalente al efectivo procedente de (utilizados en) operaciones			
		8,767	34,748
Intereses recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión)		0	0
Intereses pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación)		0	0
Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión)		0	0
Dividendos pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación)		0	0
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		-9,615	-9,828
Otros cobros (pagos) de efectivo		0	0
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Operación			
		-848	24,920
Flujos de efectivo de actividad de inversión			
Clases de cobros en efectivo por actividades de inversión			
Reembolso de Adelantos de Prestamos y Préstamos Concedidos a Terceros		0	0
Pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Reembolsos recibidos de préstamos a entidades relacionadas		0	0
Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades		0	0
Contratos Derivados (futuro, a término, opciones)		0	0
Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Desapropiado		0	0
Venta de Propiedades, Planta y Equipo		1,098	0
Venta de Activos Intangibles		0	0
Venta de Otros Activos de largo plazo		0	0
Subvenciones del gobierno		0	0
Intereses Recibidos		0	0
Dividendos Recibidos		0	0
Clases de pagos en efectivo por actividades de inversión			
Anticipos y Prestamos Concedidos a Terceros		0	0
Obtener el control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Prestamos concedidos a entidades relacionadas		0	0
Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades		0	0
Contratos Derivados (futuro, a término, opciones)		0	0
Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido		0	0
Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido		0	0
Compra de Propiedades, Planta y Equipo		-13,117	-11,212
Compra de Activos Intangibles		0	-618
Compra de Otros Activos de largo plazo		0	0
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		0	0
Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de inversión		0	0
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
		-12,019	-11,830

COMPAÑIA MINERA SANTA LUISA S.A.


 TOMONORI HAYAKAWA
 Apoderado


 MARIO CENTENO MARCELO
 CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO
 Matrícula N° 10063

CIA. MINERA SANTA LUISA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Método Directo
Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013
(En miles de nuevos soles)

	Notas	2014	2013
Flujos de efectivo de actividad de financiación			
Clases de cobros en efectivo por actividades de financiación:			
Oblención de Préstamos		0	0
Préstamos de entidades relacionadas		0	0
Cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no resultan en pérdida de control		0	0
Emisión de Acciones		0	0
Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio		0	0
Subvenciones del gobierno		0	0
Clases de pagos en efectivo por actividades de financiación:			
Amortización o pago de Préstamos		0	0
Pasivos por Arrendamiento Financiero		0	0
Préstamos de entidades relacionadas		0	0
Cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no resultan en pérdida de control		0	0
Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera)		0	0
Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio		0	0
Intereses pagados		0	0
Dividendos pagados		0	-15,617
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		0	0
Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de financiación		-5,190	-3,420
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Financiación		-5,190	-19,037
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio		-18,057	-5,947
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		0	0
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo		-18,057	-5,947
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio		37,176	43,123
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio		19,119	37,176

COMPANÍA MINERA SANTA LUISA S.A.

手川 友教

TOMONORI HAYAKAWA
Apoderado

MARIO CENTENO MARCELO
CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO
Matricula N° 10063

CA. MINERA SANTA LUISA S.A.
 Estado de Cambios en el Patrimonio
 Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013
 (En miles de nuevos soles)

Cuentas Patrimoniales	Cuentas Patrimoniales de Patrimonio											
	Capital Contable	Reserva de Emisión	Reserva de Inversión	Reserva de Retención de Dividendos	Reserva de Amortización de Activos Intangibles	Reserva de Retención de Dividendos						
Balances al inicio del año de 2013	6,801	0	2,886	0	1,360	178,048	0	0	0	0	0	189,094
1. Cambios en Políticas Contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Corrección de Errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Saldo Inicial Reconstruido	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Cambios en Patrimonio	0	0	2,886	0	1,360	178,048	0	0	0	0	0	0
5. Resultado Integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Resultado Integral Total del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Dividendos en Efectivo Declarados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Emisión (reducción) de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11. Reducción o Aportación de Activos de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12. Incremento (Disminución) por otros Aportaciones de los Proprietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13. Distribución (Incremento) por otros Distribuciones a los Proprietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14. Incremento (Disminución) por cambios en las participaciones de subsidiarias que se incluyen período de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
15. Incremento (Disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16. Incremento (Disminución) por Transacciones y Otros Cambios de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Incremento (Disminución) en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Balances al 31 de diciembre de 2013	6,801	0	2,886	0	1,360	140,583	0	0	0	0	0	151,530
1. Cambios en Políticas Contables	0	0	2,886	0	1,360	140,583	0	0	0	0	0	151,530
2. Corrección de Errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Saldo Inicial Reconstruido	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Cambios en Patrimonio	0	0	2,886	0	1,360	140,583	0	0	0	0	0	0
5. Resultado Integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Resultado Integral Total del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Dividendos en Efectivo Declarados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Emisión (reducción) de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11. Reducción o Aportación de Activos de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12. Incremento (Disminución) por otros Aportaciones de los Proprietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13. Distribución (Incremento) por otros Distribuciones a los Proprietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14. Incremento (Disminución) por cambios en las participaciones de subsidiarias que se incluyen período de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
15. Incremento (Disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16. Incremento (Disminución) por Transacciones y Otros Cambios de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Incremento (Disminución) en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Balances al 31 de diciembre de 2014	6,801	0	2,886	0	1,360	145,537	0	0	0	0	0	155,584

COMPANIA MINERA SANTA LUISA S.A.
 宇川 友政
 TOMONORI HAYAKAWA
 Apoderado

MARIO CENENO MARCELO
 CONTADOR PUBLICO COLEGIADO
 Matricula N° 10063

CIA. MINERA SANTA LUISA S.A.
Auditor Independiente

Matricula de la Sociedad de Auditoría del CCP	Nombre de la Sociedad de Auditoría	Nombre del que firma el Dictamen (Apellidos y Nombres)	Calificación del Dictamen
273	Govea Villena Contadores Públicos	Govea López Gonzalo	L

COMPañIA MINERA SANTA LUISA S.A.

早川 友敬
TOMOHORI HAYAKAWA
Apoderado

MARIO CENTENO MARCELO
CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO
Matrícula N° 10053

COM. MINERA SANTA LUISA S.A.
Consolidación de los Estados Financieros

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
	2014	2013
Activo IGUAL a:	247.526	247.443
Total Pasivo/Patrimonio	247.526	247.443
Consistencia >>>		

ESTADO DE RESULTADOS				
	2014	Consistencia	2013	Consistencia
Resultados antes de impuestos POSITIVOS				
Ingreso de actividades ordinarias	176.721		164.948	
Otros Ingresos Operativos	1.824		832	
Ingresos Financieros	111		371	
Resultados que deben ser NEGATIVOS				
Costo de Ventas	-138.892		-152.791	
Costos de Ventas y Distribución	-15.191		-15.643	
Costos de Administración	-10.138		-10.819	
Otros Costos Operativos	-2.426		0.019	
Costos Financieros	0		0	

	2014	2013
Generación (Pérdida) Neta del Ejercicio del Estado de Resultados Integrales IGUAL a:	2.818	-3.980
Generación (Pérdida) Neta del Ejercicio del Estado de Resultados Integrales	2.818	-3.980
Consistencia >>>		

	2014	2013
La Eficiencia de Generación (pérdida) Neta por acción (BEN) registrada con 3 decimales	2.344	-3.588
Consistencia >>>		

	2014	2013
La Eficiencia de Generación (pérdida) Neta por acción (BEN) registrada con 3 decimales	2.344	-3.588
Consistencia >>>		

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO									
	Capital Social	Reserva de Retención	Reserva de Imparidad	Reserva Especial en Utilidad	Otros Recursos de Capital	Reserva de Acumulación	Otros Depósitos de Patrimonio	Total Patrimonio	
Saldo Inicial del Estado de Cambios del periodo actual IGUAL a:	0.801	0	2.888	0	1.365	145.583	0	151.637	
Saldo del Estado de Situación Financiera del periodo anterior	0.801	0	2.888	0	1.365	145.583	0	151.637	
Consistencia >>>									
Saldo Inicial del Estado de Cambios del periodo actual IGUAL a:	0.801	0	2.888	0	1.365	145.637	0	150.691	
Saldo del Estado de Situación Financiera del periodo actual	0.801	0	2.888	0	1.365	145.637	0	150.691	
Consistencia >>>									

	Labores de Exploración	Costos de exploración factibles por registrarse en el patrimonio	Reserva de Imparidad por depreciación de patrimonio	Elaboración de Costos por Inversión de Capital en el patrimonio	Activos no corrientes e Ingresos de Activo Contingente para la venta	Reserva de Retención	Reserva Especial de Imparidad por depreciación de patrimonio	Reserva de Retención por depreciación de patrimonio
Componentes de Otro Resultado Integral (neto) del periodo actual del Estado de Resultados Integrales IGUAL a:	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro Resultado Integral del periodo actual del Estado de Cambios en el Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0
Consistencia >>>								
Componentes de Otro Resultado Integral (neto) del periodo anterior del Estado de Resultados Integrales IGUAL a:	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro Resultado Integral del periodo anterior del Estado de Cambios en el Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0
Consistencia >>>								

	2014	2013
Generación (Pérdida) Neta del Ejercicio del Estado de Cambios IGUAL a:	2.818	-3.980
Generación (Pérdida) Neta del Ejercicio del Estado de Resultados Integrales	2.818	-3.980
Consistencia >>>		

	2014	2013
Resultado Integral Total del Ejercicio del Estado de Cambios IGUAL a:	2.818	-3.980
Resultado Integral Total del Ejercicio del Estado de Resultados Integrales	2.818	-3.980
Consistencia >>>		

	2014	2013
Otro Resultado Integral del Estado de Cambios IGUAL a:	0	0
Otro Resultado Integral del Estado de Resultados Integrales	0	0
Consistencia >>>		

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Método Directo	
El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del Ejercicio del periodo actual IGUAL a:	37.176
El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo del Estado de Situación Financiera comparativa	37.176
Consistencia >>>	

El saldo Efectivo y Equivalentes al Efectivo al finalizar el Ejercicio del periodo actual IGUAL a:	12.118
El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo del Estado de Situación Financiera actual	19.119
Consistencia >>>	

El saldo Efectivo y Equivalentes al Efectivo al finalizar el Ejercicio del periodo anterior IGUAL a:	37.176
El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del Ejercicio del periodo actual	37.176
Consistencia >>>	

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Método Indirecto		
	2014	2013
Generación (Pérdida) Neta del Ejercicio del Estado de Flujo de Efectivo IGUAL a:	0	0
Generación (Pérdida) Neta del Ejercicio del Estado de Resultados	2.818	-3.980
Consistencia >>>		

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del Ejercicio del periodo actual IGUAL a:	0
El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo del Estado de Situación Financiera comparativa	37.176
Consistencia >>>	

El saldo Efectivo y Equivalentes al Efectivo al finalizar el Ejercicio del periodo actual IGUAL a:	0
El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo del Estado de Situación Financiera actual	19.119
Consistencia >>>	

El saldo Efectivo y Equivalentes al Efectivo al finalizar el Ejercicio del periodo anterior IGUAL a:	0
El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del Ejercicio del periodo actual	0
Consistencia >>>	

COMPANIA MINERA SANTA LUISA S.A.

早川 友教
TOMONORI KAYAKAWA
Apoderado

MARIO CENTENO MARCELO
CONTADOR PUBLICO COLEGIADO
Matricula N° 10063



COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A.

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

NOTA 1. IDENTIFICACION Y ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Identificación

Compañía Minera Santa Luisa S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó el 5 de agosto de 1964 en la provincia de Lima del departamento de Lima. La Compañía es una sociedad anónima cerrada, subsidiaria de Mitsui Mining & Smelting Co. Ltd., empresa domiciliada en Japón, la que es propietaria del 100% del capital emitido.

El domicilio legal de la Compañía es Avenida República de Panamá N°3531 - Piso 15, San Isidro - Lima.

b) Actividad económica

La Compañía se encuentra bajo los alcances de la Ley General de Minería dedicada a toda clase de actividades mineras.

Actualmente la Compañía opera las minas de Huanzalá y Pallca ubicadas en el Departamento de Ancash - Perú produciendo principalmente concentrados de zinc, plomo y cobre. Los concentrados son vendidos principalmente a MS Zinc Co. Ltd. de Japón, Votorantim Cajarmarquilla, Cormin. También realiza trabajos de exploración en los denuncios del Proyecto Atalaya.

Los precios de venta son fijados en dólares estadounidenses en base a las cotizaciones del mercado internacional al momento de cada venta.

c) Contrato de Cesión Minera Proyecto Pallca

Mitsui Mining & Smelting Co. Ltd.- Sucursal del Perú, titular de la concesión minera Pallca cedió sus derechos a la Compañía para desarrollar, construir y explotar el Proyecto Pallca. El contrato tiene un plazo de diez (10) años que vence el 31 de marzo de 2015 y establece que Mitsui Mining & Smelting Co. Ltd. - Sucursal del Perú percibirá una regalía de 5% sobre el valor de venta de los concentrados. Al 31 de diciembre del 2014 las operaciones en la unidad Pallca se encuentran suspendidas por circunstancias relacionadas con las comunidades de la zona y se reanudarán cuando se superen éstos conflictos.

d) Acciones Comunes y Acciones de inversión

Las acciones comunes son de propiedad de Mitsui Mining & Smelting Co. Ltd. empresa establecida en Japón y a partir de julio del 2012 tiene una participación accionaria del 100.00%. Las acciones comunes no se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. El 18 de enero del 2013, Mitsui Mining & Smelting Co. Ltd. transfirió la propiedad de una acción a un funcionario representante.

Las acciones de inversión, originalmente acciones de trabajo, están inscritas en la Bolsa de Valores de Lima. Los principales titulares de las acciones de inversión son Mitsui Mining & Smelting Co. Ltd. Sucursal del Perú (44%) y otros tenedores de las acciones (56%).

De acuerdo a Ley, las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derecho a participar en la distribución de dividendos, 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 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 están inscritas en la Bolsa de Valores de Lima. Al 31 de diciembre de 2014 su cotización fue de S/. 52.00 por acción y la frecuencia de negociación fue de 55%.

e) Directores y funcionarios

El Directorio de la Compañía está conformado principalmente por representantes de Mitsui Mining & Smelting Co. Ltd. quienes también tienen a su cargo la Gerencia General y otros cargos importantes de la Administración.

f) Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General y serán presentados al Directorio el 16 de marzo de 2015 para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo de 2015.

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2013 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General, fueron presentados al Directorio el 10 de marzo de 2014 para la aprobación de su emisión, y luego fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 21 de marzo del 2014.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

a) Bases de preparación y presentación

Los estados financieros han sido preparados por la Compañía en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores – SMV.

Los estados financieros adjuntos se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por la International Accounting Standard Board (en adelante IASB) vigentes a la fecha de los estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia General y del Directorio quienes expresamente confirman que en su preparación se han aplicado todos los principios y criterios previstos en las NIIF emitidos por el IASB.

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico y valores razonables. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles. De acuerdo con estadísticas oficiales, la variación en el poder adquisitivo de la moneda peruana corresponde al año finalizado al 31 de diciembre de 2014, con referencia al Índice de Precios al por Mayor a nivel nacional, ha sido de 1.47%. En el año 2013 esta variación fue de 1.55%.

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

b) Estimados y criterios contables críticos

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

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto al futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, pocas veces serán iguales a los resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia las estimaciones y supuestos no tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos durante el siguiente año.

Los valores estimados en los estados financieros están relacionados con los créditos otorgados cuya recuperación es considerada como incierta, la vida útil de los bienes del activo fijo, el valor neto de realización de las existencias, el importe recuperable de los activos fijos de larga duración, la determinación de la reserva de los minerales, la provisión para desmantelamiento, remediación y protección del medio ambiente, el valor de los impuestos por recuperar, el impuesto a la renta diferido y el valor razonable de los instrumentos derivados.

A continuación se describen las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y son significativas para la preparación de los estados financieros.

- Valor razonable y clasificación de la provisión para cierre de mina.

La política de la Compañía es evaluar anualmente la provisión clasificada como activo y pasivo para cubrir una obligación presente denominada **Cierre de Mina**, destinada al desmontaje y retiro de sus activos y a la restauración del lugar donde se ubican sus unidades mineras de Huanzalá, Pallca y Atalaya y para ello considera que puede estimar confiablemente el monto de recursos económicos que se requiere obtener de la explotación de las unidades mineras para cubrir estas obligaciones y así dar cumplimiento al mandato de la Ley N°28090.

Los costos de cierre de mina se presentan al valor presente de los flujos de caja futuros estimados que se esperan desembolsar y se amortizan en el plazo estimado de duración de las actividades mineras. La provisión contabilizada se basa en estudios técnicos realizadas por expertos y son aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

- Impuesto a la renta.

La determinación de obligaciones y gastos por impuestos corrientes requiere la interpretación de la legislación aplicable. La Compañía busca asesoría profesional especializada en materia tributaria antes de tomar una decisión sobre asuntos tributarios. Sin embargo, aún cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y razonables pueden surgir diferencias de interpretación con la Administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

La Compañía reconoce pasivos por las observaciones en auditorías de la Administración tributaria cuando a su entender corresponde el pago de impuestos adicionales. Estas diferencias tienen impacto en el impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período que esto sucede.

El impuesto a la renta diferido activo es revisado permanentemente a fin de determinar su recuperabilidad.

La Compañía determina el impuesto a la renta corriente en base a cálculos en aplicación de las normas tributarias vigentes en cada oportunidad y no incluyen provisiones estimadas que pudieran generarse en un futuro como consecuencia de diferencias de revisiones fiscales.

c) Normas, modificaciones e interpretaciones que aún no están vigentes

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien a partir del 01 de enero del 2015 que no han sido adoptadas por la Compañía de forma anticipada:

- NIIF 9 – Instrumentos financieros.

Esta norma trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La edición completa de esta NIIF fue emitida en julio de 2014 y mantiene pero simplificándolas el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos y los procedimientos para determinar la efectividad de la cobertura. Esta NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia a partir del 1° de enero del 2018 pero se permite su adopción anticipada.

- **NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes.**

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad de incertidumbres asociados con los ingresos y con los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes.

Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 - “Ingresos de actividades ordinarias” y a la NIC 11 - “Contratos de construcción” y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia a partir de enero del 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

- **Modificación a NIC 27 – “Estados financieros consolidados y separados” – sobre el método de participación.**

Esta modificación permitirá a las entidades usar el método de participación patrimonial (MPP) para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Esta norma es vigente a partir del 1º de enero de 2016 y su aplicación anticipada es permitida.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros.

d) Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

Por las transacciones reconocidas en los estados financieros de los años 2014 y 2013, no se ha requerido el ejercicio especial de juicio profesional para aplicar políticas contables.

e) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros a valor razonable cuyos costos de transacción se reconocen en resultados.

Las compras y ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a vender el activo.

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

Medición posterior.

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Un activo financiero se mantiene al valor razonable con cambios en resultados cuando es adquirido para ser vendido en el corto plazo o cuando es designado como tal en el momento de su reconocimiento inicial.

Préstamos y cuentas por cobrar.

La Compañía tiene en esta categoría los rubros de: caja, bancos y depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar diversas, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Todos estos instrumentos son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar son mantenidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación por cobrabilidad.

La Compañía evalúa a la fecha de sus estados financieros si hay una evidencia objetiva de haberse producido una pérdida por deterioro del valor del activo. El monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja estimados futuros, descontados a una tasa de interés efectiva original o aplicable para transacciones similares. El valor en libros de la cuenta por cobrar o préstamo es reducido mediante el uso de una cuenta de valuación. El monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Las cuentas por cobrar o préstamos deteriorados son castigados cuando son considerados incobrables.

Si en un período posterior el importe de la pérdida disminuye, la Compañía la revierte con abono al estado de resultados.

Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta o que no han sido clasificados en ninguna de las otras categorías. Después de su reconocimiento inicial, estos activos son medidos a su valor razonable, reconociendo los cambios en dicho valor en el estado de cambios en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en el patrimonio es reconocida en el estado de resultados cuando se dispone de la inversión.

f) Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial.

Los pasivos financieros se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable, más costos de transacciones directamente atribuibles, excepto en el caso de préstamos en el que se reconocen inicialmente al valor razonable del efectivo recibido, menos los costos directamente atribuibles a la transacción.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a relacionadas.

Medición posterior.

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

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

Préstamos que devengan intereses.

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. Los costos amortizados se calculan tomando en cuenta cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados.

g) Baja de activos y pasivos financieros**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:

- (i) Los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o
- (ii) La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y
- (iii) La Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

En caso que la Compañía transfiera sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo o suscriba un acuerdo de transferencia, pero no haya transferido sustancialmente la totalidad de los riesgos y aún mantiene el control del activo, debe reconocer un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que haya retenido la Compañía.

Pasivos financieros.

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

h) Compensación de instrumentos financieros

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

i) Efectivo y equivalente de efectivo

El rubro efectivo y equivalentes de efectivo presentados en el estado de situación financiera y en el estado de flujos de efectivo de la Compañía incluyen todos los saldos en efectivo, en caja, cuentas corrientes y depósitos a plazo cuyos vencimientos son menores a tres meses.

j) Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5)

Las cuentas por cobrar comerciales son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo y se presentan menos la estimación para créditos que califican como de dudosa recuperación. Esta estimación se reconoce cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de la cuenta por cobrar y su monto representa la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor recuperable. El monto de la estimación es aprobada por la Gerencia General, en base a los informes de los asesores legales y se reconoce como cargo en el estado de resultados.

k) Inventarios (Nota 7)

Las existencias de concentrados se miden al costo promedio de producción o valor neto de realización el que resulte menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y, los gastos de comercialización y distribución.

Los suministros diversos se miden al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor sobre la base del neto del costo promedio. Las existencias por recibir se registran al costo de identificación específica.

La estimación para desvalorización de los repuestos y suministros es calculada sobre la base de una evaluación técnica e individual que realiza periódicamente la Gerencia y es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina su necesidad.

l) Propiedades, planta y equipo (Nota 8)

Las propiedades, planta y equipos, se reconocen al costo. Los costos por desmantelamiento y remoción de activos (Cierre de Minas) se reconocen como parte de las propiedades, planta y equipos.

Las propiedades, planta y equipo está presentada menos la depreciación acumulada y la pérdida por desvalorización cuando resulte aplicable. La depreciación anual se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta para asignar su costo o monto revaluado, menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

- Instalaciones fijas 10-30 años
- Maquinarias y equipo 5-15 años
- Muebles y enseres 5-10 años
- Equipo de procesamiento de datos 3-5 años
- Unidades de transporte 5-10 años

La estimación de la vida útil, valores residuales y el método de depreciación se revisan anualmente para asegurar que sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de propiedades, planta y equipo.

El importe en libros de un activo se castiga inmediatamente a su importe recuperable si el importe en libros del activo es mayor que el estimado de su importe recuperable.

Los desembolsos incurridos después que los bienes del activo fijo han sido puestos en uso se capitalizan como costo adicional únicamente cuando tales desembolsos generen beneficios económicos futuros y el costo del activo pueda ser medido confiablemente.

Mantenimiento y reparaciones mayores

Los gastos de mantenimiento y reparaciones mayores comprenden el costo de reemplazo de los activos o partes de los activos y los costos de reacondicionamiento. El desembolso es capitalizado cuando se reemplaza un activo o una parte de un activo que se depreció de manera separada y que se elimina en libros, y es probable que los beneficios económicos futuros asociados con dicho activo o parte de activo fluyan a la Compañía durante un período de vida útil adicional.

Cuando la parte reemplazada del activo no fue considerada separadamente como un componente, el valor de reemplazo es usado para estimar el valor en libros de los activos reemplazados, el cual es inmediatamente castigado.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen activos fijos abandonados ni unidades disponibles para su venta.

m) Activos Intangibles (Nota 9)

La Compañía tiene por política reconocer los desembolsos dedicados a los costos que se incurren en la compra de denuncios mineros y todos los gastos de formalización ante los registros y entidades correspondientes.

Asimismo, capitalizará los costos que en el futuro se incurran en las actividades pre-operativas y operativas hasta su plena implementación y puesta en marcha de los proyectos mineros.

n) Desvalorización de activos no corrientes

La Compañía revisa periódicamente el importe recuperable de los activos no corrientes y cuando establece que es menor al importe en libros, realiza la provisión por la diferencia y lo carga a gastos

El importe recuperable es el mayor entre el precio de venta del activo (menos los gastos estimados de venta) y el valor de uso.

El valor de uso es el valor presente de los flujos futuros estimados que se espera obtener del uso continuo del activo y su disposición al final de su vida útil.

o) Activo diferido por impuesto a la renta

El activo por impuesto a la renta diferido se reconoce usando el método del pasivo por las diferencias temporales deducibles entre el valor en libro de los activos y pasivos y su base tributaria, en la medida que sea probable en el futuro que la Compañía disponga de renta gravable contra la cual pueda aplicar las diferencias temporales que reviertan.

El activo y pasivo se miden a la tasa de impuesto a la renta que se pudiera aplicar a la renta gravable en el año en que este pasivo sea liquidado o el activo sea realizado, usando la tasa de impuesto a la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera.

El impuesto diferido se reconoce como gasto o ingreso del ejercicio, o se carga o abona directamente al patrimonio cuando se relacione con partidas que han sido cargadas o abonadas directamente al patrimonio.

p) Beneficios por tiempo de servicios del personal

La provisión para compensación por tiempo de servicios se determina de acuerdo con las disposiciones legales vigentes y se registra con cargo a resultados a medida que se devenga, por el monto que correspondería pagar si el personal se retirara a la fecha del balance general y se muestra neta de los depósitos con carácter cancelatorio en entidades bancarias elegidas por el trabajador.

q) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera de salidas de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente. Las provisiones son revisadas anualmente y se ajustan para reflejar la mejor estimación a la fecha del estado de situación financiera. Por lo tanto, las provisiones reflejan el valor presente de los desembolsos que se esperan sean necesarios para cancelar la obligación. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados.

r) **Ingresos, costos y gastos**

Concentrados de mineral

Los ingresos por ventas de concentrados a clientes del exterior se reconocen cuando se realiza el embarque y se culmina la entrega de los lotes del mineral; es decir, al momento de la transferencia del riesgo de la propiedad. Inicialmente, se registran por el valor estimado de acuerdo a las liquidaciones provisionales y posteriormente de acuerdo con los contratos vigentes de venta, por las variaciones de las cotizaciones internacionales de precios, el contenido fino y la pureza de los minerales. Los ajustes a las liquidaciones provisionales son reconocidos en el estado de resultados en el período cuando se emiten las liquidaciones finales.

Venta a clientes locales

Las ventas a clientes locales están referidas específicamente a la comercialización de concentrados de plomo, zinc y cobre realizadas de acuerdo a los contratos de compra - venta suscritos entre las partes y a los cronogramas de entrega contenidos en los mismos contratos.

Al completar la entrega de los lotes vendidos se emite la factura provisional de acuerdo a la negociación pactada, con lo que queda formalizada la transferencia del riesgo de propiedad.

Los ajustes a las liquidaciones provisionales son reconocidos en el estado de resultados en el período cuando se emite la liquidación final según contrato.

Costos y gastos

El costo de ventas, que corresponde al costo de producción de los productos que comercializa la Compañía, se reconoce de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

s) Participación en las utilidades

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base del 8% de la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente. De acuerdo con la NIC 19 el gasto es presentado en el estado de resultados dentro del rubro Costo de ventas y Gastos Administrativos.

t) Impuesto a la renta

Los resultados de las unidades mineras Huanzalá, Pallica y Atalaya están sujetos al impuesto a la renta calculado a la tasa del 30%.

u) Transacciones en moneda extranjera

La compañía a definido al Nuevo Sol como su moneda funcional y de presentación en consideración a que es la moneda del ambiente económico primario donde opera y a que es el signo monetario oficial del Perú.

Transacciones y saldos:

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a nuevos soles usando los tipos de cambio vigentes a las fecha de las transacciones publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Ver Nota 3).

Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del periodo, de activos y pasivos monetarios y no monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados.

v) Contingencias

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se consideran confirmados en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario se revela la contingencia en nota a los estados financieros. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan sólo si es probable su realización.

x) Utilidad por acción básica y diluida

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación desde el inicio del año hasta la fecha del estado de situación financiera.

y) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el año en el que los dividendos son aprobados por los accionistas de conformidad con la política de dividendos establecida.

NOTA 3. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio de 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 dólares estadounidenses fueron de S/. 2.981 para la compra y S/. 2.989 para la venta (S/. 2.794 para la compra y S/. 2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013), respectivamente.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	Al 31 de diciembre de:	
	2014	2013
	US\$ 000	US\$ 000
Activo		
Depósitos bancarios en cuenta corriente	4,993	6,410
Cuentas por cobrar comerciales	17,196	12,300
Depósitos en garantía - Fideicomiso	5,295	3,792
	<u>27,484</u>	<u>22,502</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(2,152)	(1,755)
	<u>25,332</u>	<u>20,747</u>

La Compañía al 31 de diciembre de 2014 ha registrado ganancias y pérdidas en cambio por S/. 5,519 miles y S/. 2,909 miles (S/. 5,503 miles y S/. 2,487 miles al 31 de diciembre de 2013), respectivamente.

NOTA 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de:	
	2014	2013
	S/. 000	S/. 000
Caja y Fondos Fijos	95	82
Bancos Cuentas Corrientes	19,024	37,094
	<u>19,119</u>	<u>37,176</u>

La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en bancos locales de primer nivel, en nuevos soles y en dólares estadounidenses. Los fondos son de libre disponibilidad.

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de:	
	2014	2013
	S/. 000	S/. 000
Facturas por cobrar a terceros:		
Clientes y otros	28,424	35,752
Provisión cuentas incobrables	(4,117)	(3,715)
	<u>24,307</u>	<u>32,037</u>
Facturas por cobrar a entidades relacionadas:		
MS Zinc Co. Ltd., Tokyo – Japón	23,793	-
Mitsui Mining & Smelting Co. Ltd Sucursal Perú	6	7
	<u>23,799</u>	<u>7</u>

El movimiento de la cuenta por cobrar a MS Zinc Co. Ltd. Tokio – Japón al 31 de diciembre de 2014 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial corriente	Adiciones	Deducciones	Saldo final corriente
	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000
MS Zinc Co. Ltd., Tokyo – Japón	-	82,777	(58,984)	23,793
	<u>-</u>	<u>82,777</u>	<u>(58,984)</u>	<u>23,793</u>

Las cuentas por cobrar comerciales tienen vencimientos corrientes, no tienen garantías específicas y no generan intereses. Los minerales son comercializados, tanto en el mercado interno como en el externo fijándose los precios en base a las cotizaciones del mercado mundial y el pago en dólares estadounidenses.

NOTA 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro muestra el siguiente movimiento al 31 de diciembre de 2014:

	Saldo inicial corriente <u>01/01/2014</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Deducciones</u>	Saldo final corriente al <u>31/12/2014</u>
	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000
Impuesto General a las Ventas	-	23,394	(19,202)	4,192
Pagos a cuenta- I. Renta 3ra Categoría	3,747	26	(3,773)	-
Impuesto Temporal a los Activos Netos	968	879	(879)	968
Cuentas por cobrar al personal	210	1,083	(1,116)	177
Otras cuentas por cobrar	5,437	3,594	(8,626)	405
	<u>10,362</u>	<u>28,976</u>	<u>(33,596)</u>	<u>5,742</u>

NOTA 7. INVENTARIOS

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de:	
	2014	2013
	S/. 000	S/. 000
Concentrados de mineral	2,257	3,000
Suministros y repuestos	8,746	9,712
Existencias por recibir	1,216	1,047
	<u>12,219</u>	<u>13,759</u>

Al 31 de diciembre de 2014, los concentrados de mineral comprenden 983 TMS (1,809 TMS en 2013) de concentrados de zinc, 244 TMS (171 TMS en 2013) de concentrados de plomo y 72 TMS (23 TMS en 2013) de concentrados de cobre.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, en base al análisis efectuado con la participación de las áreas operativas, los suministros y repuestos serán consumidos en el curso normal de las operaciones y no es necesario registrar una provisión por ciertos repuestos y materiales de lenta rotación, debido a que no son significativos.

NOTA 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Este rubro comprende:

Activos fijos	Saldos al 01/01/2014	Adiciones	Retiros	Otros cargos (abonos)	Saldos al 31/12/2014
	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000
Terrenos	1,679	-	-	-	1,679
Instalaciones fijas	98,991	1,735	(752)	-	99,974
Maquinaria y equipo	153,052	4,850	(1,423)	(18)	156,461
Muebles y enseres	717	46	-	-	763
Equipos de procesamiento de datos	1,005	56	-	-	1,061
Unidades de transporte	12,392	185	(381)	-	12,196
Obras en curso	10,520	6,245	-	(658)	16,107
	<u>278,356</u>	<u>13,117</u>	<u>(2,556)</u>	<u>(676)</u>	<u>288,241</u>
Depreciación acumulada					
Terrenos	729	-	-	-	729
Instalaciones fijas	63,801	3,806	(589)	-	67,018
Maquinaria y equipo	112,791	5,643	(1,352)	-	117,082
Muebles y enseres	420	50	-	-	470
Equipos de procesamiento de datos	625	130	-	-	755
Unidades de transporte	9,841	450	(362)	-	9,929
	<u>188,207</u>	<u>10,079</u>	<u>(2,303)</u>	<u>-</u>	<u>195,983</u>
Activo fijo antes de cierre de mina - neto	<u>90,149</u>				<u>92,258</u>
Cierre de mina (Nota 16)	50,763	8,850	-	-	59,613
Depreciación cierre de mina	(23,703)	(1,958)	-	(45)	(25,706)
	<u>27,060</u>	<u>6,892</u>	<u>-</u>	<u>(45)</u>	<u>33,907</u>
Activo fijo neto	<u>117,209</u>				<u>126,165</u>

Obras en curso

El saldo de S/. 16,207 miles por concepto de obras en curso al 31 de diciembre de 2014, está representado por las siguientes principales obras:

	<u>S/. 000</u>
Mini Central Hidroeléctrica Pallca	12,984
Línea de transmisión de 10 KV	543
Transformador trifásico 370/350	66
Cargador frontal de bajo perfil	1,870
Gastos de administración	744
	<u>16,207</u>

Depreciación

La depreciación reconocida en los resultados del año se ha cargado como sigue:

	<u>S/. 000</u>
Costo de ventas	11,682
Gastos de administración	355
	<u>12,037</u>

La Gerencia estima que al 31 de diciembre de 2014 no se requiere registrar una pérdida por deterioro de los activos incluidos en propiedades, planta y equipo.

Cierre de mina

El activo ha sido registrado de acuerdo al monto del presupuesto preparado y actualizado por expertos adscritos al Ministerio de Energía y Minas; aprobado por la Gerencia General de la Compañía y por Resolución del Ministerio de Energía y Minas. Se deprecia sobre la base de tasas de depreciación equivalentes a la vida útil de los yacimientos mineros. La depreciación se reconoce como gasto del ejercicio pero se agrega a la utilidad imponible para pagar el impuesto a la renta correspondiente.

El pasivo se ajusta en cada período siguiente para reflejar el paso del tiempo del valor reconocido inicialmente. El incremento del pasivo se reconoce como un gasto financiero.

NOTA 9. ACTIVOS INTANGIBLES**Denuncios mineros**

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 que ascienden a S/. 10,305 miles, corresponden a derechos pagados por los denuncios mineros del Proyecto Atalaya. El Proyecto Atalaya es un grupo de concesiones mineras ubicadas en el distrito de Huasta - Huallanca, Provincia de Bolognesi, Departamento de Ancash, cuyas actividades de exploración se encuentran en proceso.

NOTA 10. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS DIFERIDOS

	Al 1º de enero de 2013	Cargo (abono) al estado de resultados	Cargo (Abono) al estado de cambios en el patrimonio neto	Al 31 de diciembre de 2013	Cargo (abono) al estado de resultados	(Cargo) abono al estado de cambios en el patrimonio neto y otras cuentas	Al 31 de diciembre de 2014
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
ACTIVO DIFERIDO							
Provisión para cierre de mina	1,004	613	8,599	10,216	(1,042)	17	9,191
Otras diferencias temporales	745	(101)	58	702	370	(145)	927
	<u>1,749</u>	<u>512</u>	<u>8,657</u>	<u>10,918</u>	<u>(672)</u>	<u>(128)</u>	<u>10,118</u>
PASIVO DIFERIDO							
Costo atribuido del activo fijo	(4,469)	-	1,671	(2,798)	(213)	2,092	(919)
		<u>512</u>			<u>(885)</u>		
					(Nota 25)		

NOTA 11. OTROS ACTIVOS

Este rubro comprende:

	Al 31 diciembre de:	
	2014	2013
	S/. 000	S/.000
Scotiabank		
Depósitos en Garantía – Fondos en Fideicomiso		
Mina Huanzalá US\$ 3,650,425 en 2014 (US\$2,878,879 en 2013)	10,883	8,044
Mina Pallca US\$ 1,139,935 en 2014 (US\$ 908,896 en 2013)	3,398	2,539
Mina Atalaya US\$ 478,058 en 2014	1,430	-
Intereses US\$ 24,603 en 2014 (US\$ 4,059 en 2013)	73	11
	<u>15,784</u>	<u>10,594</u>

Mediante Resolución Directoral N°029-2010-MEM/AAM del 25 de enero de 2010 se aprobó el establecimiento de fondos en fideicomiso en garantía de las obligaciones derivadas del Plan de Cierre de Minas. El plazo de constitución de garantía anual vence los doce primeros días hábiles de cada año según D.S. 033-2005-EM del 05 de agosto de 2005. El movimiento contable registrado en el año 2014 ha sido el siguiente:

	S/. 000
Saldo al 1° de enero de 2014	10,594
Más:	
Depósitos efectuados en el año	<u>5,190</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>15,784</u>

NOTA 12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	Al 31 diciembre de:	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/. 000	S/. 000
Facturas por pagar comerciales:		
Proveedores	<u>9,440</u>	<u>8,850</u>

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la adquisición a proveedores de materiales, suministros y repuestos. Las obligaciones son en moneda nacional y moneda extranjera, tiene vencimientos corrientes y no generan intereses. No se han otorgado garantías específicas.

NOTA 13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de:	
	2014	2013
	<u>S/. 000</u>	<u>S/. 000</u>
Cuentas por pagar diversas	3,670	2,190
Dividendos por pagar	3,202	3,235
	<u>6,872</u>	<u>5,425</u>

NOTA 14. PASIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de:	
	2014	2013
	S/. 000	S/. 000
Impuesto General a las Ventas	-	1,811
Impuesto a la Renta 3ra categoría	221	-
Impuesto a la Renta 4ta categoría	9	4
Impuesto a la Renta 5ta categoría	404	374
Impuesto a las Regalías Mineras y IEM	876	481
Otros impuestos	715	7,146
	<u>2,225</u>	<u>9,816</u>

NOTA 15. OTROS PASIVOS

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de:	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/. 000	S/. 000
Remuneraciones por pagar	56	179
Participaciones por pagar del ejercicio	1,404	1,461
	<u>1,460</u>	<u>1,640</u>

NOTA 16. PROVISION PARA CIERRE DE MINA – LEY Nº 28090

La provisión corresponde al presupuesto actualizado de desembolsos necesarios para asegurar que los yacimientos mineros Huanzalá, Pallca y Atalaya serán adecuadamente cerrados y las áreas de explotación serán debidamente rehabilitadas. La provisión para cierre de mina, registra el siguiente movimiento:

	Al 31 de diciembre de:	
	2014	2013
	S/. 000	S/. 000
Saldo al inicio del periodo	61,111	60,877
Más:		
Cargo a activo fijo - Cierre de mina	8,850	5,637
Ajuste de la provisión	10	(5,628)
Incremento por costo financiero	1,703	1,050
	<u>71,674</u>	<u>61,936</u>
Menos:		
Gastos realizados	(2,420)	(825)
Saldo al final del periodo	<u>69,254</u>	<u>61,111</u>
Parte corriente	3,500	2,488
Parte largo plazo	65,754	58,623
	<u>69,254</u>	<u>61,111</u>

NOTA 17. PATRIMONIO**a) Capital emitido**

El capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 está representado por 1,566,378 acciones comunes íntegramente emitidas y pagadas de valor nominal S/. 1.00 cada una. El 99.99% de las acciones son de propiedad de Mitsui Mining & Smelting Co. Ltd. Japón. Las acciones no se negocian en Bolsa.

	CANTIDAD DE ACCIONES	
	<u>Al 31/12/2014</u>	<u>Al 31/12/2013</u>
En circulación al inicio del año	<u>1,566,378</u>	<u>1,566,378</u>
En circulación al final del período	<u>1,566,378</u>	<u>1,566,378</u>

De acuerdo con las normas legales vigentes no existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

b) Acciones de inversión

Al 31 de diciembre de 2014, están representadas por 664,672 acciones, emitidas y en circulación (664,672 acciones al 31 de diciembre de 2013) y no han tenido ninguna variación conforme se demuestra a continuación:

	Al 31 de diciembre de:	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Número de acciones de inversión en circulación al inicio del período	664,672	664,672
Emitidas por:		
Reexpresión de la cuenta acciones de inversión	-	-
Capitalización de utilidades	-	-
Capitalización de excedente de revaluación	-	-
Aporte de efectivo	-	-
Redenciones	-	-
Número de acciones de inversión en circulación al final del período	<u>664,672</u>	<u>664,672</u>

Los derechos atribuidos por Ley a los titulares de las acciones de inversión están anotados en la Nota 1 acápite d).

c) **Dividendos declarados**

<u>Junta / sesión</u>	<u>Fecha</u>	<u>Dividendos Declarados</u>	<u>Dividendos por acción</u>
		S/. 000	
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	21 de marzo de 2014		
Acciones comunes		-	-
Acciones de inversión		-	-
		<u>-</u>	
		<u>-</u>	
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	27 de marzo de 2013		
Acciones comunes		10,964	7
Acciones de inversión		4,653	7
		<u>15,617</u>	

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el año en el que los dividendos son aprobados por los accionistas.

La política para el pago de dividendos aprobada por la Junta de Accionistas del 30 de marzo de 2007 consiste en repartir no menos del 10% de la utilidad del ejercicio.

d) **Otras reservas de capital****Reserva Legal**

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

NOTA 18. VENTAS NETAS

Al 31 de diciembre los ingresos de la Compañía resultan de las ventas netas principalmente de concentrados de zinc, plomo y cobre realizadas a terceros y a empresas vinculadas como sigue:

	Al 31 de diciembre de:	
	2014	2013
	S/. 000	S/. 000
Ventas netas a terceros	87,944	137,373
Ventas netas a empresas vinculadas	82,777	47,567
	<u>170,721</u>	<u>184,940</u>

Los concentrados de minerales se comercializan tanto en el mercado interno como en el externo y los precios de venta se fijan en base a las cotizaciones del mercado mundial y su pago es establecido en dólares estadounidenses.

Las transacciones con empresas vinculadas se realizan en el curso normal de las operaciones y no se efectúan en condiciones más favorables a las que se otorgan a terceros. La Ley del Impuesto a la Renta establece reglas para la determinación de los precios de transferencia entre compañías vinculadas. La Gerencia opina que la Compañía cuenta con los elementos para respaldar los precios de transferencia y estima que no tiene contingencias por este concepto.

NOTA 19. COSTO DE VENTAS

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de:	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/. 000	S/. 000
Inventario inicial de productos terminados	(3,000)	(5,629)
Materias primas e insumos utilizados	(35,697)	(36,548)
Gastos del personal	(32,382)	(31,030)
Depreciación de activos fijos	(11,682)	(11,113)
Otros gastos	(58,488)	(71,471)
Menos :		
Inventario final de productos terminados	<u>2,257</u>	<u>3,000</u>
	<u>(138,992)</u>	<u>(152,791)</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el rubro Otros Gastos por S/. 58,488 miles (S/. 71,471 miles al 31 de diciembre de 2013) incluidos en el costo de ventas están representados por los siguientes conceptos:

	Al 31 de diciembre de:	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/. 000	S/. 000
Servicios prestados por contratistas	(24,774)	(32,888)
Mantenimiento y reparación	(14,538)	(13,373)
Fletes por transporte de concesionarios y otros	(3,869)	(6,853)
Honorarios profesionales	(376)	(464)
Regalías de Ley y Concesión minera	(1,714)	(4,864)
Compra de energía eléctrica	(1,922)	(1,641)
Alimentación y capacitación al personal	(3,505)	(3,971)
Diversos menos de S/. 300 mil	(7,790)	(7,417)
	<u>(58,488)</u>	<u>(71,471)</u>

NOTA 20. GASTOS DE VENTAS

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de:	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/. 000	S/. 000
Fletes	(11,929)	(11,426)
Otros gastos operacionales	(3,266)	(4,217)
	<u>(15,195)</u>	<u>(15,643)</u>

NOTA 21. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de:	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/. 000	S/. 000
Gastos del personal	(6,809)	(6,798)
Depreciación	(355)	(368)
Materiales	(121)	(223)
Indemnización	(478)	(477)
Tributos	(108)	(88)
Otros gastos operacionales	(2,267)	(2,935)
	<u>(10,138)</u>	<u>(10,889)</u>

NOTA 22. OTROS INGRESOS

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de:	
	2014	2013
	<u>S/. 000</u>	<u>S/. 000</u>
Alquileres edificaciones	25	23
Alquileres maquinarias	8	131
Alquileres diversos	122	57
Otros ingresos	869	721
	<u>1,024</u>	<u>932</u>

NOTA 23. OTROS GASTOS

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de:	
	2014	2013
	S/. 000	S/. 000
Sanciones administrativas fiscales	(290)	(1,511)
Cargo Financiero- Cierre de Minas (Nota 16)	(1,703)	(1,050)
Regularización de impuestos años anteriores	-	(6,498)
Otros	(433)	-
	<u>(2,426)</u>	<u>(9,059)</u>

NOTA 24. DIFERENCIAS DE CAMBIO, NETO

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de:	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/. 000	S/. 000
Ganancia por diferencia en cambio	5,519	5,503
Pérdida por diferencia en cambio	(2,909)	(2,487)
	<u>2,610</u>	<u>3,016</u>

NOTA 25. GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de:	
	2014	2013
	<u>S/. 000</u>	<u>S/. 000</u>
Impuesto a la renta corriente	(4,990)	(5,339)
Impuesto a la renta diferido, neto, Nota 10	(885)	512
	<u>(5,875)</u>	<u>(4,827)</u>

NOTA 26. SITUACION TRIBUTARIA

La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar los pagos por tributos determinados por la Compañía consignados en las Declaraciones Juradas que se encuentran sujetas a fiscalización. Los años 2007, 2008, 2010, 2012, 2013 y 2014 están abiertos a la fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia y sus asesores tributarios estiman que no surgirán pasivos de importancia como resultados de estas posibles revisiones.

Impuestos mineros:**Impuesto Especial a la Minería (IEM)**

Las empresas mineras están gravadas con el Impuesto Especial a la Minería (IEM). La tasa efectiva aplicable a la determinación del impuesto se establece en función del margen operativo del trimestre. El margen operativo es el resultado de dividir la utilidad operativa trimestral entre los ingresos generados por las ventas del trimestre.

Regalía Minera (modificada)

De acuerdo con la nueva ley N°29788 promulgada el 28 de setiembre de 2011, las regalías mineras se calculan sobre la utilidad operativa trimestral a la que se le aplicará la tasa efectiva establecida en función al margen operativo del trimestre.

NOTA 27. UTILIDAD NETA POR ACCION

La utilidad neta básica y diluida por acción ha sido determinada dividiendo la utilidad neta del periodo entre el promedio ponderado de acciones en circulación, como sigue:

Período	Del:	01-01-2014	01-01-2013
	Al:	31-12-2014	31-12-2013
		<u>S/. 000</u>	<u>S/.000</u>
Utilidad/Pérdida		<u>2,616</u>	<u>(3,980)</u>
Número de acciones:			
Comunes		1,566,378	1,566,378
Inversión		664,672	664,672
		<u>2,231,050</u>	<u>2,231,050</u>
Utilidad básica:			
Acción común		1.172	(1.784)
Acción de inversión		1.172	(1.784)
		<u>1.172</u>	<u>(1.784)</u>
Utilidad diluida:			
Acción común		1.172	(1.784)
Acción de inversión		1.172	(1.784)
		<u>1.172</u>	<u>(1.784)</u>

De acuerdo con la Ley del Impuesto a la Renta, las personas jurídicas domiciliadas que acuerden la distribución de dividendos debe retener el 4.1% del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.

NOTA 28. ADMINISTRACION DE RIESGOS**Factores de riesgo financiero**

La Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros entre los que se encuentran el riesgo de las variaciones de los precios de los minerales, los cambios en tasas de interés y fluctuaciones del tipo de cambio de monedas extranjeras.

a) Riesgo de mercado

La Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia ha establecido políticas y procedimientos para la administración del riesgo financiero, las cuales establecen sus estrategias de negocios, su tolerancia al riesgo y su filosofía general de manejo de riesgo, y ha establecido procesos para controlar y monitorear las transacciones de cobertura de manera oportuna y precisa. Esas políticas son revisadas periódicamente por la Gerencia para asegurar su correcta aplicación.

b) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía compra y vende sus productos, en moneda extranjera (principalmente dólares estadounidenses); por consiguiente, está expuesta a fluctuaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera. La Compañía no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir este riesgo.

La Gerencia considera que las fluctuaciones futuras en el tipo de cambio de la moneda peruana frente al dólar estadounidense no afectarán significativamente en forma adversa los resultados de operaciones de la Compañía.

c) Riesgo de tasa de interés

La exposición de la Compañía a este riesgo se presenta por cambios en las tasas de interés, básicamente por sus obligaciones financieras. La Compañía no usa instrumentos financieros derivados para cubrir este riesgo.

La Gerencia considera que las fluctuaciones futuras en las tasas de interés no afectarán significativamente los resultados de operaciones futuras de la Compañía.

d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito originado por la incapacidad de los deudores de cumplir con el pago de sus obligaciones a la Compañía a medida que vencen (sin tomar en cuenta el valor razonable de cualquier garantía u otros valores en prenda); y por el incumplimiento de las contrapartes en transacciones en efectivo, está limitado, si hubiere, a los saldos depositados en bancos y a las cuentas por cobrar a la fecha del balance general. Por ello, deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras, y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelve. Al respecto, la Compañía cuenta con un número reducido de clientes de reconocido prestigio y de primer orden en el mercado nacional e internacional. Basada en el conocimiento de sus clientes, la Compañía considera que al 31 de diciembre de 2014, no hay riesgo de crédito en las cuentas por cobrar.

e) Riesgo de liquidez

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, mantener una adecuada cantidad de fuentes de financiamiento y de la obtención de líneas de crédito que le permiten desarrollar sus actividades normalmente. La Compañía tiene un nivel apropiado de recursos y mantiene financiamiento con entidades bancarias. En consecuencia, en opinión de la Gerencia no existe riesgo significativo de liquidez al 31 de diciembre de 2014.

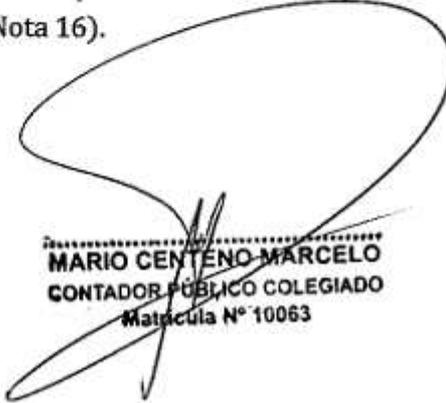
NOTA 29. MEDIO AMBIENTE

Las actividades de la Compañía están sujetas a la Ley General del Ambiente N°28611 que ha reemplazado al Decreto Legislativo N°613, Código del Medio Ambiente y Recursos Naturales y demás disposiciones legales pertinentes. La Compañía ha culminado con la ejecución de los proyectos establecidos en su Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA) habiendo invertido el monto de US\$ 2,642 mil de una programación de US\$ 1,889 mil, representando un avance económico de 140% y físico de 100%, según la Resolución Directoral del Ministerio de Energía y Minas N°303-2002-EM/DGM del 8 de noviembre de 2002.

Como parte de las medidas de protección del medio ambiente la Compañía ha implementado el Sistema de Manejo de Residuos Sólidos y Aguas Residuales, permitiéndonos darle un tratamiento adecuado para que no generen impactos ambientales negativos en nuestro entorno. Las aguas ácidas generadas en mina son tratadas adecuadamente, de modo tal que quede libre de contaminantes y puedan ser vertidos a los cuerpos de agua sin causar daños a los organismos vivos presentes en ella. Un reflejo claro del tratamiento adecuado que se le da a las aguas ácidas que salen de nuestras operaciones es la Laguna Contaycocha y el Río Torres que ahora albergan truchas.

La Compañía tiene profundo respeto por el Medio Ambiente, realiza un tratamiento adecuado de los residuos sólidos en el Relleno Sanitario, genera Compost a partir de desechos sólidos orgánicos, los cuales a su vez sirven para fertilizar la tierra. Asimismo, venimos recuperando y remediando las zonas afectadas por nuestras operaciones en años anteriores, mediante sistemas de encapsulamiento que garanticen la vida de los diferentes tipos de organismos vivos.

A los desechos contaminados con lubricantes lo transformamos en material inofensivo, al darle un tratamiento con bacterias que degradan los Hidrocarburos (OIL GATOR), los desechos sólidos y peligrosos son incinerados y reducidos a cantidades mínimas. Los costos que demandan las medidas de protección del medio ambiente son cargados a los gastos del año en que se incurren. En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes relacionadas con la subsanación de posibles daños causados por las unidades operativas, la Compañía ha presentado un Plan de Cierre de Minas (Ver Nota 16).



MARIO CENTENO MARCELO
CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO
Matrícula N° 10063