

Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.

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

Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.

Estados financieros 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

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



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

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.

Introducción

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (una compañía peruana subsidiaria de Freeport - McMoRan Copper Inc.), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, 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.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros, 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, 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.



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 adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,

10 de febrero de 2015

Refrendado por:

Víctor Burga

C.P.C.C. Matrícula No. 14859

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados

Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5(a)	19,574	854,570
Cuentas por cobrar comerciales	6	2,374	7,604
Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas	21(f)	187,940	308,486
Derivado implícito	23	-	16,023
Otras cuentas por cobrar	7(a)	235,222	49,703
Inventarios, neto	8(a)	232,542	217,000
		<u>677,652</u>	<u>1,453,386</u>
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	7(a)	253,184	322,791
Inventarios a largo plazo	8(a)	287,714	216,797
Propiedad, planta y equipo, neto	9(a)	4,544,406	2,831,779
Activos intangibles, neto		9,028	3,448
		<u>5,094,332</u>	<u>3,374,815</u>
Total activo		<u>5,771,984</u>	<u>4,828,201</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	10	398,070	268,508
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	21(f)	11,910	8,293
Derivado implícito	23	26,782	-
Pasivo por impuesto a las ganancias		15,492	52,740
Participaciones de los trabajadores por pagar	11	33,274	47,447
Obligaciones financieras	12(a)	50,163	4,577
Otras cuentas por pagar y provisiones diversas	13	16,881	45,749
		<u>552,572</u>	<u>427,314</u>
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras de largo plazo	12(a)	402,686	1,326
Porción no corriente de cuentas por pagar a entidades relacionadas	21(f)	5,643	3,980
Porción no corriente de otras cuentas por pagar y provisiones diversas	13	5,317	1,559
Provisión para remediación y cierre de mina	20(a)	119,948	48,479
Pasivos por impuesto a las ganancias diferidos, neto	14(a)	220,728	258,059
		<u>754,322</u>	<u>313,403</u>
Total pasivo		<u>1,306,894</u>	<u>740,717</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido	15	990,659	990,659
Reserva legal		198,132	198,132
Resultados acumulados		3,276,299	2,898,693
Total patrimonio neto		<u>4,465,090</u>	<u>4,087,484</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>5,771,984</u>	<u>4,828,201</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.

Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas de productos	17(a)	1,467,097	1,811,488
Costo de ventas de productos	18	(797,481)	(795,064)
Utilidad bruta		<u>669,616</u>	<u>1,016,424</u>
Gastos operativos			
Gastos de ventas	19	(54,210)	(68,448)
Otros ingresos (gastos) operativos, neto		(3,629)	147
		<u>(57,839)</u>	<u>(68,301)</u>
Utilidad de operación		<u>611,777</u>	<u>948,123</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		2,443	2,178
Costos financieros		(369)	(1,843)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia de cambio		2,284	(1,858)
		<u>4,358</u>	<u>(1,523)</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		<u>616,135</u>	<u>946,600</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	14(b,c)	(238,529)	(333,338)
Utilidad neta del año		<u>377,606</u>	<u>613,262</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida (en dólares estadounidenses)			
	22	<u>1.08</u>	<u>1.75</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación			
	22	<u>350,056,012</u>	<u>350,056,012</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital emitido US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1° de enero de 2013	990,659	198,132	2,285,431	3,474,222
Utilidad neta del año	-	-	613,262	613,262
Saldos al 31 de diciembre de 2013	990,659	198,132	2,898,693	4,087,484
Utilidad neta del año	-	-	377,606	377,606
Saldos al 31 de diciembre de 2014	990,659	198,132	3,276,299	4,465,090

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.

Estado de flujos de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	616,135	946,600
Ajustes a la utilidad neta del año que no afectan los flujos netos de efectivo de las actividades de operación		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	164,985	107,620
Amortización de activos intangibles	1,630	1,630
Actualización del valor presente de la provisión para remediación y cierre de mina	2,537	4,609
Provisión por obsolescencia de inventarios	1,765	1,207
Ganancia por retiro y/o venta de propiedad, planta y equipo	(144)	(541)
Ganancia por retiro y/o venta de suministros	(30)	(49)
Diferencia por tipo de cambio	(2,284)	1,858
Cambios netos en los saldos de las cuentas de activos y pasivos de operación		
Disminución (aumento) neta de activos de operación:		
Cuentas por cobrar comerciales	5,230	(3,550)
Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas	120,546	8,218
Derivado implícito	-	(4,454)
Otras cuentas por cobrar	(200,500)	(6,314)
Inventarios	(17,277)	(26,957)
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	(140,412)	(48,808)
Inventarios a largo plazo	(70,917)	(40,985)
Aumento (disminución) neto de pasivos de operación:		
Cuentas por pagar comerciales	129,562	122,154
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5,280	3,897
Derivado implícito	42,805	-
Participaciones de los trabajadores por pagar	(14,173)	(28,544)
Otras cuentas por pagar	(15,024)	15,456
Porción no corriente de otras cuentas por pagar	3,758	1,314
Pago por impuesto a las ganancias	(315,369)	(286,036)
Efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de operación	<u>318,103</u>	<u>768,325</u>

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Actividades de inversión		
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo	356	694
Cobranza (inversión) de depósito a plazo	226,772	(225,000)
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(1,771,715)	(1,066,267)
Capitalización de costos de desbroce	(49,122)	(49,938)
Adiciones de intangibles	(7,209)	-
	<u>(1,600,918)</u>	<u>(1,340,511)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en las actividades de inversión		
Actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	475,000	-
Costo de emisión de deuda	(27,024)	-
Pago de cuotas de arrendamiento financiero	(157)	(772)
	<u>447,819</u>	<u>(772)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		
	<u>447,819</u>	<u>(772)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el año	(834,996)	(572,958)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>854,570</u>	<u>1,427,528</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>19,574</u>	<u>854,570</u>
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo:		
Estimado de la provisión para remediación y cierre de mina	68,840	(36,445)
Adquisición de propiedad, planta y equipos bajo arrendamiento financiero	-	6,961

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (en adelante “la Compañía”) se constituyó en el Perú el 20 de agosto de 1993, como resultado del proceso de privatización de ciertas unidades mineras realizado por el Estado Peruano en dicho año. La Compañía cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima desde el 14 de noviembre de 2000.

Freeport - McMoRan (“FMC”), a través de su empresa subsidiaria Cyprus Climax Metals Company (subsidiaria de propiedad de Freeport - McMoRan Inc. (“Freeport”)), es titular de 53.56% de las acciones con derecho a voto de la Compañía. Adicionalmente, SMM Cerro Verde Netherlands B.V. (empresa subsidiaria de Sumitomo Metal Mining Company Ltd.) posee el 21% de participación de voto en la Compañía, Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. posee el 19.58% y los accionistas minoritarios poseen el 5.86% restante.

El domicilio legal de la Compañía es Calle Jacinto Ibañez 315, Urb. Parque Industrial, Cercado de Arequipa, en la ciudad de Arequipa y sus yacimientos mineros están ubicados al suroeste de dicha ciudad (Asiento Minero Cerro Verde S/N Uchumayo).

(b) Actividad económica -

Las actividades de la Compañía están reguladas por la Ley General de Minería y comprenden la extracción, producción y comercialización de cátodos y concentrado de cobre.

Expansión de operaciones

La Compañía se encuentra ejecutando actividades de construcción asociadas a la ejecución de una expansión a gran escala de su concesión de la Planta de Beneficio Cerro Verde que comprende procesos de concentración y de lixiviación, además de la ampliación de sus procesos de minado y mejora de sus instalaciones actuales. La inversión estimada de este proyecto asciende a US\$4.6 billones, y ampliaría la capacidad de procesamiento de mineral de 120,000 toneladas métricas por día a 360,000 toneladas métricas por día, lo que incrementaría la producción anual de la Compañía en aproximadamente 600 millones de libras de cobre y 15 millones de libras de molibdeno a partir del año 2016. La Compañía cuenta con la aprobación del estudio de impacto ambiental y social y el permiso de construcción para la expansión de su Unidad de Producción Cerro Verde por parte del Ministerio de Energía y Minas.

La Compañía ha suscrito en marzo de 2014 un contrato de Préstamo Senior sin garantía por US\$1.8 billones por un plazo de cinco años para financiar una parte de la expansión de su Unidad de Producción Cerro Verde. Se espera disponer del crédito de acuerdo a las necesidades específicas futuras de financiación del proyecto. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha utilizado US\$425,000,000 de fondos de esta línea de crédito (ver nota 12).

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 6 de febrero de 2015 y, en opinión de la Gerencia, 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.

2. Principales principios y políticas contables

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros adjuntos se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por la "International Accounting Standards Board" ("IASB"), y sus interpretaciones emitidas por el "IFRS Interpretations Committee" ("IFRIC").

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las cuentas por cobrar y/o por pagar relacionadas a los derivados implícitos, que se registran a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en dólares estadounidenses (US\$), e incluyen los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Todos los valores se redondean a la unidad más próxima en miles de dólares, salvo se indique lo contrario.

2.2. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

(a) Moneda -

Los estados financieros de la Compañía se presentan en dólares estadounidenses, la cual es también la moneda funcional de la Compañía.

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que son mantenidas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente trasladadas a la moneda funcional usando las tasas de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se actualizan a las tasas de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha del reporte.

Las ganancias y pérdidas como resultado de las diferencias en cambio originadas cuando los activos y pasivos monetarios son liquidados o cuando las partidas son convertidas a tipos de cambio diferentes de aquellos usados en su reconocimiento inicial, se reconocen en el estado de resultados integrales del año.

La Compañía utiliza las tasas (tipos) de cambio de mercado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y la Administración de Fondos de Pensiones (AFP). Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio fueron: S/.2.981 por US\$1 para la compra y S/.2.989 por US\$1 para la venta (S/.2.794 por US\$1 para la compra y S/.2.796 por US\$1 al 31 de diciembre de 2013, respectivamente). Estas tasas han sido aplicadas a las cuentas de activo y pasivo correspondientes. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene activos o pasivos significativos en moneda extranjera.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Instrumentos financieros: *Reconocimiento inicial y mediación 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 -

De acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" la Compañía clasifica sus activos financieros en la fecha de su reconocimiento inicial.

Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción. Los activos financieros de la Compañía incluyen cuentas por cobrar y derivados implícitos.

Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar de la Compañía incluyen cuentas por cobrar comerciales con entidades relacionadas y terceros, y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar son activos por instrumentos financieros no derivados, con pagos determinados o fijos, que no son cotizados en un mercado activo. Luego del reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son posteriormente registradas al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier provisión por deterioro (estimación de cuentas por cobrar de cobranza dudosa).

La Compañía evalúa a la fecha de los estados financieros si es que existe evidencia de deterioro del valor de las cuentas por cobrar. Cualquier deterioro resultante es medido por la diferencia entre el valor en libros de las cuentas por cobrar y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados a una tasa original de interés efectiva o una aplicable a una transacción similar. El valor en libros de las cuentas por cobrar es reducido por medio de una estimación de cobranza dudosa, y es reconocida en el estado de resultados integrales.

Derivados implícitos -

Las ventas de cobre de la Compañía son valorizadas provisionalmente a la fecha del embarque. Las cotizaciones provisionales serán liquidadas en un mes específico en el futuro, basadas principalmente en la cotización promedio mensual según el London Metal Exchange (LME). La Compañía recibe las cotizaciones de mercado estimado para un determinado mes en el futuro y el efecto de las fluctuaciones de dichas cotizaciones son registradas a través de resultados hasta la fecha de su vencimiento. La Compañía registra los ingresos y las facturas comerciales en la fecha del embarque, basándose en las cotizaciones del LME vigentes, lo cual resulta en un derivado implícito que se debe separar del contrato principal.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los derivados implícitos por ventas de la Compañía son medidos al valor razonable (basados en las cotizaciones del cobre); los cambios posteriores son reconocidos en el estado de resultados integrales hasta el mes de su vencimiento.

(ii) Pasivos financieros -

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

Préstamos -

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos son presentados a su costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como la amortización que surge de utilizar el método de la tasa de interés efectiva.

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

(c) Inventarios -

Los inventarios se mantienen al costo o al valor neto de realización, el menor. El inventario de repuestos y suministros, así como de los productos en proceso y terminados son determinados utilizando el método de costeo promedio. El costo de los productos terminados y los productos en proceso (los depósitos de mineral), incluye el costo de mano de obra directa, materiales, energía y otros costos relacionados con el minado y el procesamiento de mineral. El valor neto de realización es el precio de venta estimado basado en las cotizaciones de mineral futuros (del año en que se espera serán procesados), menos los costos estimados de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta.

Estimación por obsolescencia -

La estimación para la pérdida por obsolescencia es calculada sobre la base de una evaluación individual que realiza la Gerencia. Cualquier importe de obsolescencia identificado es cargado al estado de resultados integrales en el año en el que se espera se incurra.

(d) Propiedad, planta y equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no

Notas a los estados financieros (continuación)

reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y, en el caso de activos que califiquen, el costo de endeudamiento y cualquier costo directamente atribuible a poner dicho activo en operación. El valor de los activos adquiridos a través de arrendamientos financieros es incluido en este rubro.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos directamente relacionados a la vida útil de la mina es calculada usando el método de unidades de producción usando las reservas probadas y probables. Los otros activos son depreciados utilizando el método de línea recta, basado en las siguientes vidas útiles:

	Años
Edificios y otras construcciones	Entre 10 y 30
Maquinaria y equipo	Entre 3 y 25
Unidades de transporte	7
Muebles y enseres	7
Equipos diversos	Entre 3 y 25

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

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación son revisados y ajustados en caso sea apropiado, al final de cada año.

Mantenimiento y reparaciones mayores -

Los gastos de mantenimiento o reparaciones mayores comprenden el costo de reemplazo de los activos o partes de los activos y los costos de reacondicionamiento ("overhaul"). 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 del activo fluyan a la Compañía durante un período de vida útil adicional. Todos los otros costos de mantenimiento son cargados a resultados cuando se incurren.

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.

(e) Costos de desarrollo y exploración -

Costos de exploración -

Los costos de exploración de minerales, así como los costos de perforación y otros gastos que se incurren con el propósito de obtener reservas probadas y probables, o la

Notas a los estados financieros (continuación)

identificación de nuevos recursos minerales en las propiedades de la etapa de desarrollo o producción, se cargan a resultados cuando se incurren.

Costos de desarrollo -

Los costos de desarrollo se capitalizan basados en el juicio de la Gerencia, cuando la viabilidad económica y tecnológica es confirmada, lo cual generalmente ocurre cuando el desarrollo o el proyecto de expansión han alcanzado los parámetros de acuerdo a los modelos establecidos por la Compañía.

(f) *Costos de desbroce -*

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

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

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

Para identificar componentes en un yacimiento, la Compañía trabaja en coordinación con el personal del área de planeamiento de mina.

El costo de desbroce capitalizado se mide inicialmente al costo, el cual surge de una acumulación de costos directamente incurridos durante la ejecución de la actividad de desbroce y se presenta como parte del rubro Propiedad, planta y equipo.

El costo de desbroce capitalizado es posteriormente depreciado usando el método de unidades de producción teniendo en cuenta la vida del componente identificado en el yacimiento que es más accesible como resultado de la actividad de desbroce. Este costo se presenta al costo menos la depreciación acumulada y la pérdida acumulada por deterioro, si hubiera.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Desvalorización de activos -

A la fecha de reporte, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso y es determinado para los activos mineros en su conjunto, debido a que no existen activos que generen ingresos de flujos de efectivo independientemente.

Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Las pérdidas resultantes del deterioro de activos son reconocidas en el estado de resultado integrales dentro de la categoría de gastos en relación a la función del activo relacionado. Una pérdida por deterioro reconocida anteriormente, es reversada solo si han habido cambios en los estimados usados para determinar el valor recuperable del activo desde el reconocimiento de la última pérdida por deterioro. Una reversión de la pérdida por deterioro no puede exceder el valor en libros que hubiera resultado, neto de depreciación acumulada, si dicha pérdida no hubiera sido reconocida en un periodo anterior. Dicha reversión es reconocida en el estado de resultados integrales.

(h) Provisiones -

General -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requiera para liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación del monto de la obligación. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados integrales, neto de cualquier desembolso, en el periodo en el que la provisión es establecida.

Si el efecto del paso del tiempo es significativo, las provisiones son descontadas aplicando unas tasas de descuento que reflejen, cuando sea aplicable, el riesgo específico del pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

Provisión para cierre de mina -

La Compañía registra la provisión de cierre de mina cuando la obligación implícita o legal surge. La Compañía estima el valor presente de su obligación futura para el cierre de mina e incrementa el valor en libros del activo relacionado ("Asset Retirement Cost" -ARC, por sus siglas en inglés), el cual es incluido dentro del rubro propiedad, planta y equipo. Consecuentemente, la provisión por cierre de mina es actualizada a su valor total a lo largo del tiempo y reconocida como un costo de financiamiento considerado en el estimado inicial del valor razonable. El ARC relacionado es depreciado usando el método de unidades de producción durante la vida económica de la mina.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía evalúa la provisión de cierre de mina anualmente, y realiza ajustes a los estimados y supuestos, incluyendo los costos futuros y las tasas de descuento, de ser aplicable. Los cambios estimados en el valor razonable de la provisión por cierre de mina o en la vida útil de los activos relacionados, son reconocidos como un incremento o disminución en el valor en libros de la provisión y del activo por cierre de mina ("ARC" por sus siglas en inglés) de acuerdo con la NIC 16. Cualquier disminución de la provisión de cierre de mina y su costo relacionado no puede exceder el valor en libros actual del activo; los importes por encima del valor en libros serán registrados en el estado de resultados integrales.

(i) Reconocimiento de ingresos -

La Compañía comercializa principalmente cátodos y concentrados de cobre sobre la base de contratos comerciales firmados con sus clientes. Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de productos, neto del impuesto general a las ventas relacionado. La Compañía reconoce ingresos cuando el importe de los ingresos puede ser medido confiablemente, es probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia la Compañía y todos los riesgos significativos (incluyendo la titularidad y el riesgo de seguro) y beneficios de propiedad se han transferido al comprador. Los ingresos no son considerados confiables hasta que todas las contingencias relacionadas a la venta hayan sido resueltas.

Ventas de cátodos y concentrados de cobre -

Los ingresos locales por venta de cátodos y concentrados de cobre se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al transportista designado por el cliente. Las ventas al exterior asociadas con la venta de cátodos y concentrados de cobre se reconocen cuando todos los riesgos y beneficios relacionados a la propiedad han sido transferidos al comprador, lo cual ocurre usualmente cuando el inventario cruza el carril del navío en el puerto de embarque.

Como se describe en la nota 2.2(b), las ventas de cobre de la Compañía son valorizadas provisionalmente a la fecha del embarque. Las cotizaciones provisionales son finalizadas en un mes específico en el futuro, basados principalmente en la cotización promedio mensual del LME. La Compañía recibe las cotizaciones de mercado basadas en las cotizaciones de precios futuros de un determinado mes, el efecto de las fluctuaciones de dichas cotizaciones es registrado como ingreso hasta la fecha de su vencimiento. La Compañía registra los ingresos y las facturas comerciales en la fecha del embarque, basándose en las cotizaciones del LME vigentes, lo cual resulta en un derivado implícito, el cual debe separarse del contrato principal.

A partir del año 2014, la Compañía debe pagar aportes a dos entidades gubernamentales. Estos fondos serán utilizados por dichas agencias como parte de sus presupuestos operativos para la supervisión de la inversión en energía y minería así como el medio ambiente. La base de cálculo para el aporte a OSINERGMIN es de 0.21% sobre las ventas facturadas para el año 2014 (0.19% para el año 2015 y 0.16% para el año 2016). La base de cálculo para el aporte a la OEFA es de 0.15% sobre las ventas facturadas para el año

Notas a los estados financieros (continuación)

2014 (0.15% para el año 2015 y 0.13% para el año 2016). Estos dos aportes son presentados como una deducción a las ventas netas (ver nota 17).

(j) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados como parte del costo de un activo. Un activo calificado es aquel cuyo valor es mayor a US\$1 millón y requiere un período de tiempo mayor a 12 meses para estar listo para su uso esperado. Todos los demás costos de financiamiento se reconocen en el estado de resultados en el período en el que se incurren. Los costos de financiamiento incluyen intereses y otros costos que la Compañía incurre al obtener financiamiento.

(k) Impuesto a las ganancias, impuestos diferidos y otros impuestos -

Impuesto a las ganancias -

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias son calculados en base al monto que se espera pagar o recuperar de las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes o sustancialmente emitidas al final del año. La Compañía calcula la provisión por impuesto a las ganancias de acuerdo con lo indicado en la nota 16(a).

Impuestos diferidos -

El impuesto a las ganancias diferido es reconocido usando el método del pasivo, considerando las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos para fines de reporte.

Los pasivos diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporales. Los activos diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles en la medida en que sea probable que existan utilidades imponibles futuras contra las cuales se puedan compensar las diferencias temporales deducibles.

El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible. Los activos diferidos no reconocidos son revaluados en cada fecha de reporte y son reconocidos cuando sea más probable que las utilidades imponibles futuras permitan la recuperación del activo diferido.

Los activos y pasivos diferidos son reconocidos utilizando las tasas de impuestos que se esperan sean aplicables durante el año en el que los activos se realizan o los pasivos se liquiden, basándose en las tasas de impuestos (y normas tributarias) que hayan sido emitidas a la fecha de los estados financieros.

Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y que los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuestos a la minería -

Con fecha 29 de setiembre de 2011, la Ley No. 29788 (que modifica a la Ley No. 28528) fue promulgada, creando un nuevo impuesto a la minería y un régimen de regalías en el Perú.

- *Contrato de estabilidad vigente hasta el 31 de diciembre de 2013*

Bajo este nuevo régimen de regalías, las compañías que no tienen contratos de estabilidad tributaria estarán sujetas a un impuesto revisado de las regalías y un impuesto especial a la minería. La Compañía operaba bajo un contrato de estabilidad y, por lo tanto, no estaba sujeta al impuesto revisado de las regalías y al impuesto especial a la minería hasta el 31 de diciembre de 2013, fecha en que expiró dicho contrato. El Gobierno Peruano también creó un gravamen especial a la minería para aquellas compañías con contratos de estabilidad tributaria, las cuales podían elegir pagar dicho gravamen. La Compañía eligió pagar este gravamen especial a la minería durante el periodo remanente de su contrato de estabilidad, ver nota 16(d).

- *Contrato de estabilidad vigente a partir del 1 de enero del 2014*

A partir del 1 de enero de 2014, bajo los términos de su nuevo contrato de estabilidad, la Compañía comenzará a pagar regalías mineras e Impuesto especial a la Minería por toda su producción basado en la Ley No. 29788.

Las regalías mineras e 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 la ganancia.

Fondo complementario de Jubilación minera -

El 9 de julio de 2011 se publicó la Ley No. 29741, mediante la cual se creó el aporte al Fondo Complementario de Jubilación Minera, Metalúrgica y Siderúrgica, el cual es aplicable a la Compañía a partir del año 2014. La base de cálculo de este aporte es el 0.5% de la renta neta anual antes de Impuesto a la Renta. Estos recursos constituirán un fondo de seguridad social para los trabajadores mineros, metalúrgicos y siderúrgicos que se jubilen. Este aporte se presenta como impuesto a la ganancia al tener la misma base de cálculo.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (l) Participaciones de los trabajadores -
La Compañía reconoce la participación de los trabajadores de acuerdo con la NIC 19, “Beneficios a los empleados”. Las participaciones de los trabajadores son calculadas de acuerdo con normas legales peruanas vigentes (Decreto Legislativo No. 892), y la tasa de la participación de los trabajadores de la Compañía es de 8% sobre la base neta imponible del año corriente. De acuerdo a las leyes peruanas, existe un límite en la participación de los trabajadores que un empleado puede recibir, equivalente a 18 remuneraciones mensuales y cualquier exceso al mencionado límite debe ser transferido al Gobierno Regional y al “Fondo Nacional de Capacitación y Promoción del Empleo (FONDOEMPLEO)”. La participación de los trabajadores de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado de situación financiera y como un gasto operativo en el estado de resultados integrales.
- (m) Utilidad por acción básica y diluida -
La utilidad básica y diluida por acción se calcula basada en el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el periodo. Cuando el número de acciones se modifica como consecuencia de una capitalización de utilidades retenidas, la utilidad por acción básica y diluida se ajusta retroactivamente para todos los períodos presentados. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto de dilución, por lo que la utilidad básica y diluida por acción es la misma en los años presentados.
- (n) Valor razonable
La Compañía mide sus derivados implícitos, al valor razonable en la fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en un mercado a la fecha de medición.

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

- Nivel 3 - Las 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 propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activo y pasivo sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explica arriba.

3. Estimados contables, juicios y supuestos -

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Gerencia utilice estimados contables, juicios y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Las estimaciones y los supuestos son constantemente evaluados y están basados en la experiencia de la Gerencia y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que son razonables bajo las circunstancias actuales; sin embargo, los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones.

La información acerca de las estimaciones y juicios considerados por la Gerencia en la preparación de los estados financieros se menciona a continuación:

3.1 Juicios -

(a) Contingencias -

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra juicios significativos y el uso de estimados relacionados con la resolución de eventos futuros.

(b) Costos de desbroce -

La Compañía incurre en costos de remoción de mineral (costos de desbroce) durante la fase de producción de sus minas a tajo abierto. Durante esta fase, los costos de desbroce (costos de desbroce de producción) se pueden relacionar con la producción de los inventarios en ese período, y/o con la creación de un mejor acceso y flexibilidad operativa en relación con el minado de mineral que se espera extraer en el futuro. Los primeros están incluidos como parte de los costos de producción, mientras que los segundos son capitalizados como un activo separado por desbroce, cuando se cumplen ciertos criterios.

Una vez que la Compañía ha identificado el costo de desbroce relacionado a la producción de la unidad minera a tajo abierto, se requiere identificar los distintos componentes de los cuerpos de mineral a efectos de acumular los costos por cada componente y amortizarlos en base a sus vidas útiles respectivas. Un componente identificable es un volumen específico del yacimiento que se hace más accesible por la actividad de desbroce. Se necesita una evaluación profunda para identificar y definir estos componentes, así como para determinar los volúmenes esperados (por ejemplo, toneladas) de desbroce a ser explotados y mineral que se extrae en cada uno de estos componentes.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Moneda funcional-

La moneda funcional de la Compañía y de su entidad matriz es la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad. La Compañía ha determinado como su moneda funcional el dólar estadounidense. La determinación de la moneda funcional puede implicar ciertos juicios a determinar en el entorno económico principal y debe ser reconsiderada si hay un cambio en los eventos y condiciones que determina el entorno económico principal.

3.2 Estimados y supuestos -

(a) Determinación de las reservas y recursos de mineral -

Las reservas de mineral son estimaciones de la cantidad de mineral que puede ser económicamente y legalmente extraída de las concesiones mineras. La Compañía estima sus reservas de mineral basadas en la información compilada por personal calificado sobre la información geológica del tamaño, profundidad y forma del cuerpo de mineral, y requiere de juicios geológicos para interpretar los datos.

La estimación de las reservas recuperables está basada en factores tales como la estimación de las tasas de tipo de cambio, cotización de los metales, requerimientos futuros de capital y costos de producción, así como las hipótesis geológicas y los juicios hechos al momento de estimar el tamaño y la calidad del mineral. Los cambios en la reserva o en las estimaciones de recursos tienen un impacto en el valor de los activos de propiedad, planta y equipo, la provisión para cierre de mina, reconocimiento de los activos por impuestos a las ganancias diferidos, y la depreciación y amortización de activos.

(b) Método de unidades de producción -

Las estimaciones de las reservas recuperables son utilizadas al momento de determinar la depreciación y amortización de activos específicos de la mina. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización proporcionales a la disminución de la vida útil restante de la producción de la mina. Cada vida útil de una partida de propiedad, planta y equipo, la cual es evaluada anualmente, toma en consideración sus limitaciones físicas y las nuevas evaluaciones de las reservas económicamente viables. Estos cálculos requieren el uso de estimados y supuestos, los cuales incluyen el importe de reservas recuperables estimadas que puedan ser recuperables.

(c) Provisión para cierre de mina -

La Compañía evalúa su provisión para cierre de mina con frecuencia anual. Para determinar dicha provisión, es necesario realizar estimados y supuestos, incluyendo los costos estimados de las actividades necesarias para la rehabilitación de la unidad minera, cambios en las regulaciones y avances tecnológicos, tasas de descuento y tasas de inflación. Como se menciona en la nota 2.2(h), los cambios estimados en el valor razonable de la provisión para cierre de mina o en la vida útil de los activos relacionados, son reconocidos como un incremento o disminución en el valor en libros de la provisión y del activo por cierre de mina ("ARC") de acuerdo con la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo". Si cualquier cambio en los estimados resultara en un incremento en la provisión

Notas a los estados financieros (continuación)

para cierre de mina y de su activo relacionado, la Compañía deberá considerar si esto presenta o no un indicador de deterioro de sus activos, y aplicará las pruebas de deterioro de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro de activos".

(d) Inventarios -

La prueba del valor neto de realización es efectuada anualmente en base a la cotización estimada de venta futura del inventario de mineral según cotizaciones de venta de metales, menos el costo estimado de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta. Para calcular el valor neto de realización del inventario a largo plazo, la Gerencia adicionalmente considera el valor del dinero en el tiempo.

Los depósitos de mineral de molienda y de lixiviación generalmente contienen mineral de baja ley que han sido extraídos del tajo y que están disponibles para continuar con el proceso de recuperación del cobre. Para los depósitos de molienda, la recuperación es calculada en base a los procesos de molienda y de flotación. Para los depósitos de lixiviación, la recuperación es calculada en base a la exposición de soluciones ácidas que disuelven el cobre y cuya solución es transferida a las instalaciones del proceso de extracción.

Debido a que es generalmente impracticable determinar el contenido de cobre en los depósitos de molienda y de lixiviado por conteo físico, se utiliza un método de estimación razonable. La cantidad de mineral enviado a los depósitos de molienda y de lixiviado se basan en muestreos de volúmenes del material minado y a los registros diarios de producción. El muestreo y el ensayo de las muestras obtenidas a través de las perforaciones, determinan las leyes de cobre estimadas del material enviado a los depósitos de molienda y de lixiviado.

Los porcentajes de recuperación de cobre en los depósitos de molienda son determinados por muestreo metalúrgico. La recuperabilidad del cobre de los depósitos de molienda, una vez que ingresan al proceso de producción, pueden ser convertidos en concentrado de cobre rápidamente.

Los ratios de recuperación estimados de cobre son determinados usando pruebas de laboratorio, tendencias históricas y otros factores. La recuperación del cobre final contenido en los depósitos de lixiviado pueden variar significativamente dependiendo de diferentes variables, incluyendo el tipo de cobre recuperado, mineralogía y el tamaño de las rocas. Los procesos y los ratios de recuperación son monitoreados constantemente, y las tasas de recuperación son ajustadas periódicamente conforme exista información adicional disponible y considerando los cambios tecnológicos.

(e) Desvalorización de activos -

La Compañía ha determinado las operaciones de Cerro Verde como una sola unidad generadora de efectivo, considerando la operación como un todo. En ese sentido, las operaciones de la Compañía son evaluadas anualmente a fin de determinar si existe algún

Notas a los estados financieros (continuación)

indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo, el cual es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Esta evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como las cotizaciones de los metales a largo plazo, tasa de descuento, costos operativos, entre otros.

El valor razonable es definido como el importe que puede ser obtenido por la venta de un activo entre partes conocedoras en condiciones de independencia mutua. El valor razonable de los activos es generalmente determinado como el valor actual de los flujos futuros de efectivo derivados del continuo uso del activo, el cual incluye estimados, tales como el costo futuro de los planes de expansión y su venta eventual, aplicando supuestos que un participante independiente del mercado pudiera tener en cuenta. Los flujos de caja son descontados aplicando una tasa de descuento que refleje el mercado actual, el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

4. Normas emitidas pero aún no efectivas

Las normas e interpretaciones, aplicables a la Compañía que se publicaron, pero que no están vigentes a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. La Compañía espera adoptar estas normas, de ser aplicable, cuando entren en vigencia.

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. Se espera que la adopción de la NIIF 9 no tenga un efecto significativo en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la Compañía.

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 está evaluando el impacto de la NIIF 15 y planea adoptarla en la fecha requerida de su vigencia.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Caja y bancos	7,698	9,527
Equivalentes de efectivo (b)	<u>11,876</u>	<u>845,043</u>
	<u>19,574</u>	<u>854,570</u>

(b) Los equivalentes de efectivo incluyen un portafolio de inversiones altamente líquidas (principalmente inversiones clasificadas como "AAA" por Standard & Poor's y Moody's), que generan un rendimiento variable y se clasifican como equivalentes de efectivo debido a que son fácilmente convertibles en efectivo. La Gerencia estima realizarlas para cubrir sus necesidades de efectivo a corto plazo. Debido al corto vencimiento de estas inversiones, las cuales no son mayores a 90 días, su valor en libros corresponde a su valor razonable a la fecha de los estados financieros. Los cambios en el valor razonable de estas inversiones son inmateriales.

6. Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales son generadas principalmente de la venta de cátodos y concentrados de cobre, son denominados en dólares americanos, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no tienen garantías específicas.

7. Otras cuentas por cobrar

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Otras cuentas por cobrar corto plazo		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	222,357	24,226
Otras cuentas por cobrar	7,000	7,605
Gastos pagados por adelantado	5,865	2,891
Fondo sujeto a restricción (e)	-	<u>14,981</u>
	<u>235,222</u>	<u>49,703</u>
Otras cuentas por cobrar a largo plazo		
Otras cuentas por cobrar (b)	191,855	72,478
Pagos del fraccionamiento por el caso de regalías (c)	39,700	-
Pagos en exceso del impuesto a las ganancias (d)	21,629	40,294
Fondo sujeto a restricción (e)	-	<u>210,019</u>
	<u>253,184</u>	<u>322,791</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Corresponden a los pagos realizados por la Compañía por las fiscalizaciones realizadas por la SUNAT por los años 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 y 2010 los cuales en base a la evaluación realizada por la Gerencia son recuperables.
- (c) Corresponde a pagos efectuados bajo protesto por la Compañía en relación al cronograma de fraccionamiento aprobado por SUNAT en relación al caso de regalías mineras correspondiente a los años 2006 al 2008 el cual se encuentra descrito en la nota 16(e).
- (d) Corresponden a desembolsos realizados por la Compañía relacionados con pagos del impuesto a las ganancias que pueden ser compensados con futuras deudas tributarias o recuperarse a través de la solicitud de devolución que podría realizarse ante la autoridad tributaria.
- (e) Al 31 de diciembre de 2013 correspondió a un certificado de depósito celebrado con el Scotiabank por un total de US\$225 millones. Este depósito contaba con un rendimiento equivalente a una tasa de interés efectiva anual de 1.2%. Durante el tercer trimestre del 2014 este depósito fue cancelado debido a que el banco ya no exigía la constitución de este depósito como garantía para la emisión de la carta fianza asociado al caso de regalías mineras con la SUNAT.

8. Inventarios, neto

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Productos terminados:		
Concentrado de cobre	11,942	6,887
Cátodos de cobre	8,809	8,124
Concentrado de molibdeno	1,821	787
	<hr/>	<hr/>
Saldo de productos terminados, ver nota 18	22,572	15,798
Productos en proceso (b)	326,676	256,153
Repuestos y suministros	170,146	160,910
Repuestos y suministros por recibir	1,269	1,063
Menos - Estimación por obsolescencia de repuestos y suministros	(407)	(127)
	<hr/>	<hr/>
Total de inventarios	520,256	433,797
Menos - Productos en proceso a largo plazo (b)	(287,714)	(216,797)
	<hr/>	<hr/>
Inventarios a corto plazo, neto	232,542	217,000

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Los productos en proceso representan al mineral de molienda y lixiviación en los depósitos de minerales (“stockpiles”), que generalmente contienen el mineral de baja ley que ha sido extraído del tajo y que se encuentra disponible para seguir los siguientes procesos de la recuperación del cobre. Para los depósitos de mineral de molienda la recuperación es determinada a través de los procesos de molienda y concentración. Para los depósitos de mineral lixiviado la recuperación es realizada a través de su exposición al ácido sulfúrico que disuelve el cobre y cuya solución es enviada a la planta del proceso de extracción (ver nota 3.2(d)).

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Propiedad, planta y equipo, neto

(a) La composición y los movimientos en las cuentas de costo y la depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se muestran a continuación:

	1° de enero de 2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros y/o ventas US\$(000)	Transferencias US\$(000)	31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros y/o ventas US\$(000)	Ajustes y reclasificaciones US\$(000)	Transferencias US\$(000)	31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Costo										
Terrenos	1,497	-	-	240	1,737	-	-	-	13,538	15,275
Edificios y otras construcciones	129,129	-	-	16,780	145,909	-	(2,710)	405	39,304	182,908
Maquinaria y equipo	1,750,230	-	(549)	120,738	1,870,419	-	(25,974)	(7,525)	171,429	2,008,349
Unidades de transporte	12,170	-	(1,999)	4,810	14,981	-	(389)	35	2,575	17,202
Muebles y enseres	786	-	-	-	786	-	-	4	-	790
Equipos diversos	21,707	-	(354)	866	22,219	-	(228)	-	270	22,261
Obras en curso y unidades por recibir (b)	504,758	1,073,228	-	(143,434)	1,434,552	1,771,715	-	-	(227,116)	2,979,151
Activo por remediación y cierre de mina, nota 20(a)	79,395	504	(36,445)	-	43,454	93	-	68,840	-	112,387
Costo de desbroce	52,619	49,938	-	-	102,557	49,122	-	-	-	151,679
	<u>2,552,291</u>	<u>1,123,670</u>	<u>(39,347)</u>	<u>-</u>	<u>3,636,614</u>	<u>1,820,930</u>	<u>(29,301)</u>	<u>61,759</u>	<u>-</u>	<u>5,490,002</u>
Depreciación acumulada										
Edificios y otras construcciones	31,463	3,223	-	81	34,767	4,912	(1,583)	-	220	38,316
Maquinaria y equipo	648,944	99,723	(476)	(81)	748,110	111,823	(22,030)	-	(229)	837,674
Unidades de transporte	7,613	1,209	(1,919)	-	6,903	1,719	(383)	-	9	8,248
Muebles y enseres	713	58	-	-	771	5	-	-	-	776
Equipos diversos	8,116	1,963	(353)	-	9,726	1,065	(228)	-	-	10,563
Activo por remediación y cierre de mina	3,114	1,444	-	-	4,558	560	-	-	-	5,118
Costo de desbroce	-	-	-	-	-	44,901	-	-	-	44,901
	<u>699,963</u>	<u>107,620</u>	<u>(2,748)</u>	<u>-</u>	<u>804,835</u>	<u>164,985</u>	<u>(24,224)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>945,596</u>
Costo neto	<u>1,852,328</u>				<u>2,831,779</u>					<u>4,544,406</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014, las obras en curso y unidades por recibir corresponden principalmente al Proyecto de Expansión de la Unidad de Producción Cerro Verde por US\$3,089,000,000. Ver nota 1(b).

(c) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.

(d) Como se describe en la Nota 3.2(e) las operaciones de Cerro Verde son evaluadas anualmente a fin de determinar si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no existe algún indicador de que los activos de la Compañía estén deteriorados.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales corresponden principalmente a la adquisición de materiales, suministros y repuestos para las actividades mineras de la Compañía. Estas obligaciones están denominadas principalmente en dólares americanos, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no tienen garantías otorgadas.

11. Participaciones de los trabajadores

El Decreto Legislativo N°892 (D.L. 892), emitido en el año 1996, regula los derechos de los trabajadores a participar en las ganancias de las compañías que realicen actividades generadoras de las ganancias de tercera categoría y obliga a las compañías domiciliadas en el Perú a registrar y pagar a los trabajadores una participación generada por las compañías para las que trabajan. El pasivo de la participación de los trabajadores de la Compañía es reconocida de acuerdo con la política descrita en la nota 2.2(l).

La participación de los trabajadores es reconocida como un gasto de operación en el estado de resultados integrales. Las participaciones de los trabajadores pagadas por los años 2014 y 2013, son reconocidas como un costo de ventas de productos (ver nota 18). Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 no se determinó exceso alguno entre el total del pasivo por participación de los trabajadores y el importe pagado o devengado a los empleados.

12. Obligaciones financieras

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Préstamo sindicado, (b) y (c)	402,357	-
Pagarés bancarios (d)	50,000	-
Arrendamiento financiero	<u>492</u>	<u>5,903</u>
	452,849	5,903
Menos - porción corriente	<u>(50,163)</u>	<u>(4,577)</u>
Porción no corriente	<u>402,686</u>	<u>1,326</u>

(b) En marzo de 2014, la Compañía suscribió un contrato de préstamo sindicado no garantizado hasta por un monto de US\$1.8 billones con diversos bancos, liderados por el Citibank N.A. como agente administrativo, por un periodo de cinco años.

El contrato de préstamo permite desembolsos progresivos hasta por el monto total de la línea de crédito, menos cualquier cantidad emitida o pendiente de cartas de crédito emitidas bajo el crédito sindicado, hasta por un monto de US\$500 millones. Los intereses sobre las cantidades dispuestas bajo el préstamo a largo plazo se calculan en base a la tasa LIBOR más un margen (actualmente 1.90%), que se determina sobre la base del ratio de deuda neta total entre los

Notas a los estados financieros (continuación)

ingresos antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA en adelante por sus términos en inglés). Los desembolsos pueden ser solicitados en un período de dos años para financiar una parte del proyecto de expansión de la Compañía y/o para propósitos corporativos generales de la Compañía.

La línea de crédito se amortiza en tres cuotas, en cantidades necesarias para cumplir con el compromiso asumido por las cantidades solicitadas bajo el préstamo. La primera cuota debe cancelar no menos del 85% al 30 de setiembre de 2017, la segunda cuota no menos del 70% al 31 de marzo 2018, y la tercera cuota no menos del 35% por ciento al 30 de setiembre de 2018, siendo el saldo restante cancelado en la fecha de vencimiento del contrato (10 de marzo de 2019).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha utilizado US\$425 millones de la línea de crédito y no hay cartas de crédito emitidas bajo esta línea de crédito a la fecha.

Al 31 de diciembre de 2014, no se han emitido garantías sobre este préstamo.

- (c) Como parte del compromiso asumido en el contrato de préstamo, la Compañía debe cumplir con los siguiente ratios detallados a continuación:
- i. Deuda Neta entre EBITDA: La Compañía no debe permitir que el ratio Deuda Neta Total entre EBITDA al final de cualquier trimestre exceda a una proporción de 3.5 a 1.
 - ii. Ratio de Cobertura de Interés: La Compañía no debe permitir que el ratio de cobertura de interés al final de cualquier trimestre sea menor que una proporción 3 a 1.

Los ratios señalados líneas arriba aplican a los estados financieros de la Compañía, los cuales deben ser calculados para los trimestres terminados a marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año empezando por el año 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha cumplido con los ratios descritos líneas arriba, y son monitoreados por la Gerencia cada trimestre.

- (d) En noviembre de 2014, la Compañía suscribió pagarés con el Banco de Crédito del Perú para financiar capital de trabajo por un total de US\$50 millones. Estos pagarés tienen una tasa de interés efectiva anual de 1.2%, con vencimiento a 180 días.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Otras cuentas por pagar y provisiones diversas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Remuneraciones por pagar	11,138	10,682
Otras provisiones diversas	<u>11,060</u>	<u>36,626</u>
	22,198	47,308
Menos - porción corriente	<u>(16,881)</u>	<u>(45,749)</u>
Porción no corriente	<u>5,317</u>	<u>1,559</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Impuesto a las ganancias diferido

(a) La Compañía reconoce los efectos de las diferencias temporales entre la base contable para propósitos de reporte financiero y la base imponible. A continuación se presenta la composición del saldo:

	1° de enero de 2013 US\$(000)	Cargo (abono) al estado de resultados integrales US\$(000)	31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Cargo (abono) al estado de resultados integrales US\$(000)	31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Impuesto a las ganancias					
Activo					
Ajuste de cotización de cátodos y concentrado de cobre	-	-	-	12,831	12,831
Provisión para remediación y cierre de mina	1,111	1,903	3,014	813	3,827
Provisión por impuestos mineros	6,356	(34)	6,322	(3,562)	2,760
Vacaciones no pagadas	-	-	-	2,625	2,625
Costo de activo neto: rodillos y construcción de presa de relaves	-	14,258	14,258	(12,101)	2,157
Costo de desarrollo	621	(91)	530	(112)	418
Diferencia en la valorización de existencias	6,926	1,278	8,204	(8,204)	-
Otras provisiones	86	1,487	1,573	1,437	3,010
	<u>15,100</u>	<u>18,801</u>	<u>33,901</u>	<u>(6,273)</u>	<u>27,628</u>
Pasivo					
Diferencia entre los métodos de depreciación contable y tributario	246,538	17,753	264,291	(50,111)	214,180
Ajuste por capitalización de desbroce	16,578	5,200	21,778	(4,460)	17,318
Diferencia en la valorización de existencias	-	-	-	14,331	14,331
Ajuste de cotización de cátodos y concentrado de cobre	3,471	2,420	5,891	(5,891)	-
	<u>266,587</u>	<u>25,373</u>	<u>291,960</u>	<u>(46,131)</u>	<u>245,829</u>
Pasivo diferido neto	<u>251,487</u>	<u>6,572</u>	<u>258,059</u>	<u>(39,858)</u>	<u>218,201</u>
Impuestos a la minería					
Activo					
Ajuste de cotización de cátodos y concentrado de cobre	516	(516)	-	-	-
Gastos de exploración	(492)	492	-	-	-
Activo diferido	<u>24</u>	<u>(24)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Fondo de jubilación minera					
Diferencia entre los métodos de depreciación contable y tributario	-	-	-	2,452	2,452
Otros menores	-	-	-	75	75
Pasivo diferido	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,527</u>	<u>2,527</u>
Total cargado a estado de resultados integrales	<u>-</u>	<u>6,548</u>	<u>-</u>	<u>(37,331)</u>	<u>-</u>
Total pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	<u>251,511</u>		<u>258,059</u>		<u>220,728</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el gasto registrado por el impuesto a las ganancias difiere del gasto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa legal a la utilidad antes del impuesto a las ganancias de la Compañía debido a lo siguiente:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	616,135	946,600
Tasa del impuesto a la renta	32%	30%
Gasto teórico de impuesto a la renta	197,163	283,980
Gastos no deducibles	7,013	3,478
Gravamen especial a la minería	-	(19,348)
Impuesto especial a la minería y regalías mineras	(16,677)	-
Efecto de cambio de tasa de impuesto a la renta a 32% por Convenio de Estabilidad Tributaria vigente desde el año 2014, nota 16(a)	-	398
Otros	(6,903)	1,652
Gastos corriente y diferido por impuesto a las ganancias cargados a resultados	180,596	270,160
Gasto por impuestos a la minería cargado a resultados	52,116	63,178
Gasto por fondo de jubilación cargado a resultados	5,817	-
	<u>238,529</u>	<u>333,338</u>
Tasa efectiva del impuesto a las ganancias	<u>38.71%</u>	<u>35.21%</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) El gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es mostrado a continuación:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	220,454	263,588
Diferido	(39,858)	6,572
	<u>180,596</u>	<u>270,160</u>
Impuestos a la minería		
Corriente	52,116	63,202
Diferido	-	(24)
	<u>52,116</u>	<u>63,178</u>
Fondo de jubilación minera		
Corriente	3,290	-
Diferido	2,527	-
	<u>5,817</u>	<u>-</u>
Gasto del impuesto a las ganancias reportado en el estado de resultados integrales	<u>238,529</u>	<u>333,338</u>

15. Patrimonio neto

- (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social autorizado, suscrito y pagado de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones, está compuesto por 350,056,012 acciones comunes.

Según acuerdo de accionistas del 11 de julio de 2003, el valor nominal de las acciones se estableció en dólares estadounidenses y ascendió a US\$0.54 por acción. Como consecuencia de la capitalización de las utilidades restringidas asociadas al beneficio tributario (crédito de reinversión), en diciembre de 2009 el valor nominal de las acciones se incrementó a US\$2.83 por acción.

Al 31 de diciembre de 2014, la cotización bursátil de estas acciones fue de US\$24.00 por acción (US\$24.50 por acción al 31 de diciembre de 2013) y su frecuencia de negociación diaria es de 100%, al igual que en el año 2013.

- (b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. La reserva legal deberá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser reemplazada

Notas a los estados financieros (continuación)

con las utilidades posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada debiendo el saldo ser repuesto en utilidades posteriores.

- (c) Distribución de dividendos -
Durante los años 2014 y 2013, la Compañía no distribuyó dividendos.

16. Situación tributaria

- (a) Marco tributario aplicable a la Compañía -

El 13 de febrero de 1998, la Compañía suscribió un Contrato de Garantías y Medidas de Promoción a la Inversión con el Estado Peruano, bajo la Ley General de Minería a través del cual se le garantizaba estabilidad en el régimen tributario vigente al 6 de mayo de 1996. De acuerdo a ello, la Compañía gozó de estabilidad tributaria por un período de 15 años contados a partir del 1º de enero de 1999 (con vencimiento el 31 de diciembre de 2013).

El 17 de julio de 2012, la Compañía suscribió un Contrato de Garantías y Medidas de Promoción a la Inversión con el Estado Peruano, al amparo de la Ley General de Minería, ligado al Programa de expansión de operaciones a ser ejecutado en la Unidad de Producción "Cerro Verde" a través del cual se le garantiza a la Compañía estabilidad en el régimen tributario vigente al 17 de julio de 2012. El plazo de duración del nuevo contrato de estabilidad es por un periodo de 15 años contados a partir del 1 de enero de 2014 (con vencimiento el 31 de diciembre de 2028).

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 cuales serían aplicables a la Compañía a partir del vencimiento del contrato de estabilidad (1 de enero de 2029). Las modificaciones 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%.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) La tasa del impuesto a las ganancias aplicable a la Compañía es de 32% a partir del año 2014 en virtud de lo explicado en el párrafo anterior (30% hasta el 31 de diciembre de 2013). En adición, la Compañía estuvo sujeta al impuesto mínimo a las ganancias equivalente al 2% del total de sus activos netos hasta el 31 de diciembre de 2013, deducidas las depreciaciones y amortizaciones permitidas por la Ley del Impuesto a la Renta estabilizado. El impuesto a las ganancias cargado a resultados es el mayor entre el impuesto a las ganancias bajo el régimen de estabilidad tributaria y el impuesto mínimo a las ganancias hasta el 31 de diciembre de 2013. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la materia imponible de acuerdo a la legislación tributaria se calcula a partir de la utilidad antes del impuesto a las ganancias y la participación de los trabajadores en ambos años, como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	616,135	946,600
Participaciones a los trabajadores	49,175	61,690
	<u>665,310</u>	<u>1,008,290</u>
Adiciones:		
Activos totalmente depreciados	41,230	-
Ajuste estimado de cotizaciones de cátodos y concentrado de cobre	40,097	(18,408)
Gastos no deducibles	19,251	11,595
Reversión del ajuste estimado de cotizaciones de cátodos y concentrado de cobre	18,408	11,569
Efecto de activación del costo de desbroce, neto	11,881	(16,646)
Otros, neto	27,687	14,550
Deducciones:		
Impuesto especial a la minería y regalías mineras	(43,492)	-
Ajuste de inventarios en proceso y productos terminados	(41,881)	6,000
Gravamen especial a la minería	(19,781)	(64,608)
Deducción por recálculo de depreciación a la tasa del 20%	-	(46,784)
	<u>53,400</u>	<u>(102,732)</u>
Sub-total	718,710	905,558
Participación de los trabajadores (8%)	(57,497)	(72,445)
Utilidad imponible	661,213	833,113
Fondo de jubilación minera	(3,290)	-
Utilidad imponible	<u>657,923</u>	<u>833,113</u>
Impuesto a las ganancias	(210,535)	(249,934)
Impuesto a las ganancias de años anteriores	(9,919)	(13,654)
Total cargado a resultados por impuesto a las ganancias corriente, nota 14(c) (sin incluir impuestos mineros y fondo de jubilación minera)	<u>220,454</u>	<u>263,588</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) La administración tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada de impuesto correspondiente. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2011 al 2013 y, el Impuesto General a las Ventas del período comprendido entre los años 2011 al 2014 están abiertas a fiscalización por parte de las Autoridades Tributarias. A la fecha, la Administración Tributaria ha concluido su revisión del impuesto a la renta hasta el año 2009 inclusive (para el caso del Impuesto General a las Ventas se ha concluido la revisión hasta el año 2010). Por los años 2002 al 2010, la Compañía ha interpuesto recursos de reclamación y/o apelación. La administración tributaria está por concluir la fiscalización del impuesto a la renta del año 2010.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de los asesores legales, se cuenta con argumentos suficientes y adecuados a las normas legales aplicables para sustentar las posiciones adoptadas por la Compañía; y estiman obtener resultados favorables por estos procesos y consideran que cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros.

Por aquellos periodos abiertos a fiscalización, y debido a las posibles interpretaciones de las normas legales vigentes, no es posible determinar, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, incluyendo intereses y recargos que de darse serían aplicados a los resultados del ejercicio en que estos se determinen. 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.

- (d) Como se describe en la nota 2.2 (k), la Ley No. 29788 fue emitida creando un nuevo impuesto a la minería y régimen de regalías en el Perú. Debido a que la Compañía estabilizó el régimen tributario vigente al 6 de mayo de 1996, no estuvo sujeto al nuevo régimen de regalías ni al impuesto especial a la minería hasta el 31 de diciembre de 2013, fecha en la cual expiró el contrato antes citado. Sin embargo, la Compañía eligió pagar el gravamen especial a la minería durante el periodo restante de dicho contrato de estabilidad. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía registró una provisión de impuestos por US\$52,116,000 y US\$63,202,000, respectivamente, relacionados a los impuestos mineros.
- (e) El 23 de junio de 2004 se aprobó la Ley No.28258 - Ley de Regalía Minera por la cual los titulares de las concesiones mineras deben pagar, como contraprestación económica por la explotación de los recursos mineros metálicos y no metálicos, una regalía minera que se determina aplicando tasas que varían entre uno y tres por ciento sobre el valor del concentrado o su equivalente, de acuerdo con las cotizaciones del mercado internacional publicado por el Ministerio de Energía y Minas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Basados en el contrato de estabilidad firmado en el año 1998 mencionado en la letra (a), el pago de las regalías mineras no fue aplicable a la Compañía, debido a que dicha contribución fue creada con posterioridad a la firma del contrato de estabilidad con el Gobierno Peruano. Sin embargo bajo los términos de su nuevo contrato de estabilidad, la Compañía comenzó a pagar regalías mineras e Impuesto especial a la Minería por toda su producción basado en la Ley No. 29788 a partir del 1 de enero de 2014. Al 31 de diciembre de 2014 ha registrado un Impuesto Especial a la Minería y Regalías mineras por US\$24,927,000 y US\$27,189,000, respectivamente y es presentado como gasto por impuesto a las ganancias.

La Administración Tributaria (SUNAT) ha acotado las regalías mineras que en su opinión corresponderían pagar a la Compañía por los minerales procesados en la concentradora que comenzó a operar a fines del ejercicio 2006. Dichas observaciones abarcan el período de diciembre de 2006 a diciembre de 2007, así como los años 2008 y 2009. La SUNAT emitió resoluciones declarando infundadas las reclamaciones de la Compañía. La Compañía apeló dichas decisiones ante el Tribunal Fiscal. Con fecha 23 de julio de 2013, SUNAT notificó la decisión final del Tribunal Fiscal confirmando las acotaciones por los períodos diciembre de 2006, así como por los años 2007 y 2008. Con la decisión del Tribunal Fiscal se da por concluida la etapa administrativa respecto de estos procedimientos de apelación.

En setiembre del 2013, la Compañía presentó una demanda de amparo ante el Poder Judicial (Juzgado Civil de la Corte Superior de Justicia de Arequipa) demandando a la SUNAT, Ministerio de Energía y Minas y Tribunal Fiscal por el hecho de exigir a la Compañía el pago de regalías mineras durante el periodo de vigencia del contrato de Estabilidad que estuvo vigente hasta el 31 de diciembre de 2013. La Compañía cree que dicho Contrato de Estabilidad celebrado con el Estado Peruano en el año 1998 (que rige a partir del 1 de enero de 1999 con vencimiento el 31 de diciembre de 2013 (ver nota 16(a)) le garantiza que todos los minerales extraídos de su Unidad de Producción están comprendidos en el régimen tributario y administrativo estabilizado, el cual no incluye la obligación de pago de la Regalía Minera.

El 1 de octubre de 2013, SUNAT emitió una orden de pago a la compañía por un valor de 492 millones de soles (US\$165 millones basados en el tipo de cambio de cierre, que incluyen multas e intereses por un valor de US\$97 millones). Como es permitido por Ley, la Compañía solicitó un aplazamiento (diferimiento de 6 meses) y fraccionamiento, (el cual fue concedido en un programa equivalente de 66 cuotas mensuales). Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha efectuado pagos por un total de S/.113 millones (equivalentes a US\$39.7 millones, (ver nota 7(c)), por el fraccionamiento, los cuales están incluidos en el rubro "Otras cuentas por cobrar a largo plazo" en el estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha provisionado las reclamaciones de la autoridad tributaria explicadas líneas arriba debido a que la Compañía y sus asesores legales externos creen que bajo el contrato de estabilidad firmado el pago de dichas regalías mineras no era aplicable a la Compañía así como que cualquier pago asociado debería ser recuperable.

En julio de 2013, la SUNAT denegó la reclamación de la Compañía por el periodo 2009, sin embargo aún el Tribunal Fiscal no ha emitido pronunciamiento por ese año.

Notas a los estados financieros (continuación)

El 17 de diciembre de 2014, el Décimo Octavo Juzgado Especializado en lo Tributario y Aduanero de Lima emitió resolución final de primera instancia, en la que resuelve anular completamente las resoluciones emitidas por el Tribunal Fiscal y SUNAT en relación al pago de regalías por el año 2008 (por un monto total de S/.106.4 millones). Consecuentemente, la sentencia anula también todas las multas e intereses acotados por la SUNAT para el mencionado período, monto que asciende a un total de S/.139.7 millones. El único aspecto que la Sentencia ha denegado a la Compañía es el reembolso solicitado de todos los pagos ya realizados en relación a las regalías del 2008. Según el fallo, el reembolso de las sumas ya pagadas relacionadas con las regalías del 2008, pueden ser reclamadas y reembolsadas cuando se presenten pruebas suficientes de los pagos realizados. Al 31 de diciembre de 2014, SUNAT y el Tribunal Fiscal han apelado esta decisión.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, la Compañía cuenta con argumentos suficientes y adecuados a las normas legales aplicables; consiguientemente cree que estos pagos serán recuperables.

17. Ventas de productos

- (a) Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la composición del rubro ventas de productos se presenta a continuación:

	2014		2013	
	Libras(000) (No auditado)	US\$(000)	Libras(000) (No auditado)	US\$(000)
Concentrados de cobre (b)	375,688	949,459	456,116	1,316,690
Cátodos de cobre (b)	125,647	393,112	103,479	342,773
Otros (principalmente concentrados de plata y molibdeno)		130,038		152,025
		<u>1,472,609</u>		<u>1,811,488</u>
Menos:				
Aportes OEFA / OSINERGMIN (Ver nota 2.2(i))		(5,512)		-
		<u>1,467,097</u>		<u>1,811,488</u>

Las ventas a entidades relacionadas ascendieron a US\$1,135,042,000 por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (US\$1,487,186,000 por el año terminado el 31 de diciembre de 2013), las cuales se resumen en la nota 21(b).

- (b) Como se describe en la nota 2.2(b), las ventas de cobre de la Compañía son valorizadas provisionalmente a la fecha del embarque. Como resultado, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene derivados implícitos registrados en el estado de situación financiera (ver nota 23). Los ajustes a las cotizaciones provisionales son reconocidos como ingresos o pérdidas en la venta de productos hasta el mes de su vencimiento (liquidación). Las ventas de concentrados y cátodos de cobre incluyen los ajustes al valor de venta provisional originado por

Notas a los estados financieros (continuación)

los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos. Estos ajustes resultaron en menores ventas de US\$42,805,000 en el año 2014 y mayores ventas de US\$6,839,000 en el año 2013.

- (c) El siguiente cuadro presenta las ventas de productos a clientes por región geográfica por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Asia	883,404	1,148,607
América del Sur (principalmente Perú)	304,990	275,783
Europa	170,624	272,988
América del Norte	<u>113,591</u>	<u>114,110</u>
	1,472,609	1,811,488
Menos: Aportes OEFA y OSINERGMIN	<u>(5,512)</u>	<u>-</u>
	<u>1,467,097</u>	<u>1,811,488</u>

- (d) Concentración de ventas -

En el año 2014, el 77% de las ventas fueron realizadas a entidades relacionadas (Freeport-McMoRan Corporation, Sumitomo Metal Mining Company y Climax Molybdenum). En el año 2013, 82% de las ventas de la Compañía fueron destinadas a estas compañías relacionadas.

18. Costo de ventas de productos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el rubro costo de ventas de productos se presenta a continuación:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial de productos terminados (ver nota 8(a))	15,798	20,394
Materias primas e insumos	333,521	324,925
Depreciación y amortización	166,615	109,250
Mano de obra directa	125,863	157,776
Energía eléctrica	90,172	73,907
Servicios prestados por terceros	87,458	91,984
Participación de los trabajadores	45,783	57,691
Servicios de entidades relacionadas	4,904	5,169
Otros costos	20,462	27,740
Variación de inventarios en proceso	(70,523)	(57,974)
Saldo final de productos terminados (ver nota 8(a))	<u>(22,572)</u>	<u>(15,798)</u>
	<u>797,481</u>	<u>795,064</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Gastos de ventas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el rubro gasto de ventas se presenta a continuación:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Flete de concentrado	50,507	64,683
Comisiones	2,271	2,727
Flete de cátodo	1,432	1,038
	<u>54,210</u>	<u>68,448</u>

20. Compromisos y contingencias

(a) Medio ambiente -

Las actividades de exploración y explotación de la Compañía están sujetas a normas de protección del medio ambiente. En cumplimiento con estas normas, la Compañía cuenta con la aprobación del Programa de Adecuación y Manejo Ambiental ("PAMA") y Estudios de Impacto Ambiental (EIA) requeridos para la operación de la unidad de producción Cerro Verde.

El 14 de octubre de 2003, se promulgó la Ley No. 28090, que regula 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, así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes, que aseguren el cumplimiento del plan de acuerdo con la protección, preservación y recuperación del medio ambiente. El 15 de agosto de 2005, se aprobó el reglamento de esta Ley. Durante el año 2006, en cumplimiento con la mencionada Ley, la Compañía completó el Plan de Cierre para su unidad minera. Con fecha 5 de octubre del 2009, la Compañía recibió la Resolución Directoral 302 -2009 MEM-AAA por el que se aprueba el plan de cierre de minas de la Compañía.

El 20 de noviembre de 2013 de acuerdo a lo establecido por las normas legales vigentes, la Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas una actualización del Plan de Cierre de Mina, en el cual se actualizó el presupuesto de remediación y cierre de mina.

El estimado de los costos de remediación y cierre de la mina se basa en estudios preparados por asesores independientes, los que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. Esta provisión corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de las zonas afectadas por las actividades mineras. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, recuperación de suelos impactados y desmantelamiento de las plantas y equipos.

Notas a los estados financieros (continuación)

El cuadro a continuación muestra el movimiento de la provisión para remediación y cierre de mina:

	US\$(000)
Saldo al 1º de enero de 2013	79,812
Actualización	4,609
Cambios en los estimados	(36,445)
Otros ajustes	<u>503</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	48,479
Actualización	2,536
Cambios en los estimados	68,840
Otros ajustes	<u>93</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>119,948</u>

De acuerdo con las políticas contables de la Compañía, la provisión para remediación y cierre de mina representa el valor presente de los costos que se espera incurrir durante el periodo de cierre de las actividades de operación de la Compañía. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos del cierre de la unidad dependerán de las cotizaciones de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor futuro de la provisión de cierre de minas y pasivos ambientales fue de US\$257,451,000, que fue descontado utilizando una tasa libre de riesgo anual de 2.59%, lo que resultó en un pasivo actualizado de US\$119,948,000 (al 31 de diciembre de 2013 resultó en un pasivo actualizado de US\$48,479,000). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el MEM.

A la fecha la Compañía ha constituido cartas fianzas a favor del MEM por US\$14,851,000 en garantía de los planes de cierre de su unidad minera.

- (b) **Construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales -**
 Durante el año 2011, la Compañía completó el estudio de factibilidad para la Expansión de la Unidad de Producción Cerro Verde (en adelante "la Expansión") la cual comprende, entre otros, la ampliación y mejora de las instalaciones y procesos actuales de minado, flotación y de lixiviación; así como la expansión de los mismos al construirse una concentradora y una plataforma de lixiviación adicionales (ver nota 1(b)). Como resultado de este estudio, la Compañía determinó que dicha expansión requerirá de recursos hídricos adicionales a los recursos actualmente utilizados.

Notas a los estados financieros (continuación)

A fin de llevar a cabo esta inversión en su Unidad de Producción, la Compañía se comprometió con las autoridades de Arequipa y SEDAPAR (Servicio de Saneamiento de Arequipa), en el marco de la Expansión, a desarrollar y financiar la ingeniería, construcción y operación de los dos primeros años de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales (PTAR) y todos sus componentes, la misma que será usada como fuente de agua de las operaciones ampliadas, complementando los recursos de agua existentes para soportar la Expansión.

A inicios de agosto de 2013, el Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento aprobó el Estudio de Impacto Ambiental y Social de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales (PTAR) “Enlozada”.

Esta Planta de Tratamiento de Aguas Residuales permite viabilizar la Expansión de la Unidad de Producción Cerro Verde, beneficiando además a la población de Arequipa, ya que contribuirá a descontaminar las aguas del Río Chili, permitiendo se mejore la salud de los arequipeños, la calidad de los productos agrícolas, el turismo y el medio ambiente en general.

21. Transacciones con entidades relacionadas

- (a) Durante el presente año la Compañía ha recibido de Minera Freeport McMoran South America Ltda. servicios de consultoría y otros servicios profesionales relacionados con finanzas, logística, legales, medio ambiente, asuntos corporativos, informática y recursos humanos; los cuales son realizados en Chile. Al 31 de diciembre 2014 la Compañía incurrió por estos servicios un importe de US\$4,489,000 que han sido reconocidos en el estado de resultados integrales (US\$5,169,000 al 31 de diciembre del 2013).
- (b) Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía reconoció las siguientes ventas de productos a sus entidades relacionadas:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Venta de productos a entidades relacionadas		
Freeport-McMoRan Corporation (c)	560,211	775,775
Sumitomo Metal Mining Company, Ltd. (d)	475,609	598,023
Climax Molybdenum Marketing Corporation (e)	<u>99,222</u>	<u>113,388</u>
Total de Ingresos	<u>1,135,042</u>	<u>1,487,186</u>

- (c) El 15 de octubre de 2006, la Compañía suscribió un contrato a largo plazo con FMC a través del cual se comprometió a venderle el 20% de la producción de concentrado de cobre que procese de su planta concentradora. Los términos de los contratos son revisados anualmente. En el año 2014, las ventas de concentrado de cobre a FMC ascendieron a US\$445,756,000 (US\$687,655,000 en el 2013).

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía también vende cátodos de cobre de acuerdo a la disponibilidad. Según los términos de las ventas de cátodos de cobre a FMC, se pactan las condiciones para cada embarque. Por el año 2014, las ventas de cátodos de cobre a FMC ascendieron a US\$114,455,000 (US\$88,120,000 en el 2013).

- (d) Con fecha 1º de junio de 2005, la Compañía suscribió un acuerdo a largo plazo con Sumitomo Metal Mining Company, Ltd. por el que se comprometió a venderle el 50% de la producción de concentrado de cobre que procese su planta concentradora, por un plazo que se extiende hasta el 31 de diciembre de 2016. Los términos del contrato son revisados anualmente.
- (e) Con fecha 1º de octubre de 2006, la Compañía suscribió un acuerdo a largo plazo con Climax Molybdenum Marketing Corporation, una subsidiaria totalmente propia de FMC, a través del cual se comprometió a venderle el 100% de la producción anual de concentrado de molibdeno, a un precio negociado en función a la cotización del Metal Week Dealer Oxide (MLUDO) y bajo una modalidad de venta de tipo CIF (costo, seguro y flete). Los términos de los contratos son revisados anualmente.
- (f) Como resultado de las transacciones con afiliadas, la Compañía generó las siguientes cuentas por cobrar y obligaciones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas		
Sumitomo Metal Mining Company, Ltd.	107,464	118,104
Freeport - McMoRan Corporation (FMC)	78,638	178,819
Climax Molybdenum Marketing Corporation	1,838	11,563
	<u>187,940</u>	<u>308,486</u>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		
Freeport - McMoRan Corporation (FMC)	14,694	6,737
Minera Freeport McMoran South America Ltda.	1,765	4,069
Freeport - McMoRan Sales Company	1,052	1,373
Minera Freeport - McMoRan South America S.A.C.	32	-
Sociedad Contractual Minera El Abra	10	-
Freeport McMoRan South America Inc. Agencia en Chile	-	94
	<u>17,553</u>	<u>12,273</u>
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas	17,553	12,273
Menos - Cuentas por pagar a entidades relacionadas de largo plazo	<u>(5,643)</u>	<u>(3,980)</u>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas de corto plazo	<u>11,910</u>	<u>8,293</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Términos y condiciones de las transacciones con entidades relacionadas -

Las transacciones con entidades relacionadas son realizadas a precios de mercado. Los saldos pendientes a fin de año no tienen garantía específica, se encuentran libres de intereses y su liquidación se realiza en efectivo. No hubo garantías provistas ni recibidas por las cuentas por cobrar o cuentas por pagar a entidades relacionadas. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por cobranzas dudosas relacionada a los saldos pendientes por cobrar a entidades relacionadas.

22. Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad neta del período entre el promedio ponderado del número de acciones durante el año como sigue:

	2014	2013
Utilidad neta del año	US\$377,606,000	US\$613,262,000
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	350,056,012	350,056,012
Utilidad neta por acción básica y diluida	US\$1.08	US\$1.75

Notas a los estados financieros (continuación)

23. Derivado implícito

Tal como se indica en la nota 2.2(b), la exposición al riesgo por la variación de las cotizaciones del cobre y molibdeno es considerado como un derivado implícito y está relacionado con los contratos comerciales. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las liquidaciones provisionales de las cotizaciones de los estimados futuros (en libras de cobre y molibdeno) y sus períodos de liquidación final son los siguientes:

	Libras pagables (000)	Vencimiento	Al 31 de diciembre de 2014		
			Cotizaciones provisionales	Cotizaciones futuras	Valor razonable
			US\$	US\$	US\$(000)
Cobre:					
Concentrado	137,906	Enero - Abril 2015	Entre 2.934 y 3.193	Entre 2.855 y 2.880	(26,522)
Cátodo	3,749	Enero 2015	2.898	2.88	(70)
Molibdeno	870	Febrero 2015	8.498	8.28	(190)
					<u>(26,782)</u>
	Libras pagables (000)	Vencimiento	Al 31 de diciembre de 2013		
			Cotizaciones provisionales	Cotizaciones futuras	Valor razonable
			US\$	US\$	US\$(000)
Cobre:					
Concentrado	184,265	Enero - Junio 2014	Entre 3.124 y 3.299	Entre 3.328 y 3.344	15,961
Cátodo	5,515	Enero 2014	Entre 3.274 y 3.323	3.344	225
Molibdeno	8,846	Enero - Febrero 2014	8.980	8.924	(163)
					<u>16,023</u>

Las cotizaciones futuras estimadas por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se basan en la información del LME.

Notas a los estados financieros (continuación)

24. Administración de los riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Compañía, así como a sus flujos de caja futuros son: riesgo de las variaciones en las cotizaciones de los minerales, riesgos de tasa de interés, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y riesgo de capital. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa y administra los riesgos descritos a continuación. El Directorio revisa y aprueba las políticas para administrar cada uno de estos riesgos:

(a) Riesgos de mercado -

Riesgos en las cotizaciones de los minerales -

La cotización internacional del cobre tiene un impacto material en el resultado de las operaciones de la Compañía. La cotización del cobre ha fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control de la Compañía. La Compañía administra su riesgo de precio principalmente a través del uso de compromisos de venta dentro de los contratos con clientes. La Compañía no cuenta con instrumentos financieros de cobertura para el manejo de su riesgo de precio.

Derivado implícito - Como se describe en la nota 2.2(b), 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 (generalmente 6 meses desde la fecha del embarque), basados principalmente en la cotización promedio mensual cotizado en el LME. La Compañía recibe las cotizaciones de mercado basados en las cotizaciones en un determinado mes en el futuro, el efecto de las fluctuaciones de dichos cotizaciones son registrados como ingresos hasta la fecha de su vencimiento. La Compañía registra los ingresos y las facturas comerciales en la fecha del embarque, basándose en las cotizaciones del LME vigentes, lo cual resulta en un derivado implícito por los contratos de cotizaciones provisionales, los cuales son ajustados a su valor razonable a través de ingresos en cada periodo, usando las cotizaciones estimadas al final de cada periodo, hasta la fecha de la cotización final. En la medida que las cotizaciones finales sean mayores o menores a los inicialmente registrados de manera provisional, el incremento o la disminución del ingreso es registrado en cada fecha del reporte financiero hasta la fecha de la cotización final.

La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes del impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización del cobre. Este análisis está basado en la presunción de que la cotización del cobre ha aumentado o disminuido en 10%, mientras que el resto de variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del 2014 se consideraron cotizaciones entre US\$/lb 3.14 a US\$/lb 3.17 (US\$/ lb 3.66 a US\$/lb 3.68 en el 2013); mientras que para el escenario negativo se consideraron cotizaciones entre US\$/lb 2.57 a US\$/lb 2.59 (US\$/lb 2.99 a US\$/lb 3.01 en el 2013).

Notas a los estados financieros (continuación)

	Efecto en la utilidad antes del impuesto a las ganancias US\$(000)
31 de diciembre de 2014	
Aumento en la cotización internacional del cobre	40,622
Disminución en la cotización internacional del cobre	(40,622)
31 de diciembre de 2013	
Aumento en la cotización internacional del cobre	63,225
Disminución en la cotización internacional del cobre	(63,225)

Riesgo de tipo de cambio -

Como se describe en la nota 2.2(a), los estados financieros de la Compañía son presentados en dólares estadounidenses, la cual es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de los depósitos, impuestos, remuneraciones y de otras cuentas por pagar en cualquier moneda diferente a los dólares americanos, principalmente los Nuevos Soles. La Compañía mitiga el efecto de la exposición al tipo de cambio mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional y la Gerencia mantiene montos menores en Nuevos Soles cuyo destino es cubrir sus necesidades en esta moneda (impuestos y remuneraciones).

Durante el año 2014, la Compañía ha registrado una ganancia neta por diferencia de cambio de US\$2,284,000 (pérdida de US\$1,858,000 durante el año 2013), por el efecto de conversión de saldos en Nuevos Soles a dólares americanos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez surge en situaciones en las que el efectivo pueda no estar disponible para pagar obligaciones a su vencimiento a un costo razonable. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, de tal forma que le permita a la Compañía mantener una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente los requerimientos de liquidez. La Compañía vende cátodos y concentrados de cobre y molibdeno, a compañías reconocidas en el sector minero a nivel internacional. Asimismo, la Compañía actualmente tiene la posibilidad de obtener fondos de instituciones financieras si lo requiriera para cumplir con sus obligaciones contractuales.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos de la Compañía, netos de impuestos y provisiones, los cuales hemos clasificados según su anticuamiento, considerando el período desde la fecha de vencimiento en la fecha del estado de situación financiera:

	Vencidos US\$(000)	menos de 3 meses US\$(000)	3 a 12 meses US\$(000)	1 a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2014					
Cuentas por pagar comerciales	-	398,070	-	-	398,070
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	11,910	-	-	11,910
Obligaciones financieras	-	-	50,163	402,686	452,849
Otras cuentas por pagar	-	9,706	1,432	-	11,138
Total	-	419,686	51,595	402,686	873,967
Al 31 de diciembre de 2013					
Cuentas por pagar comerciales	-	267,971	-	-	267,971
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	8,293	-	3,980	12,273
Obligaciones financieras	-	-	4,577	1,326	5,903
Otras cuentas por pagar	-	22,369	1,335	730	24,434
Total	-	298,633	5,912	6,036	310,581

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Riesgo crediticio -

El riesgo crediticio comprende el riesgo de que una contraparte sea incapaz de pagar montos en su totalidad a su vencimiento y por el incumplimiento de terceras partes en transacciones de caja y equivalentes de efectivo el cual es limitado a saldos depositados en bancos e instituciones financieras y por cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera. Para administrar este riesgo, la Compañía cuenta con una política de tesorería definida, la cual sólo permite que se deposite excedentes de fondos en instituciones altamente calificadas, mediante el establecimiento de políticas de crédito conservadoras y a través de una constante evaluación de las condiciones del mercado. Consecuentemente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas potenciales sobre cuentas que involucren riesgos de crédito.

La concentración de riesgo de crédito existe además cuando suceden cambios económicos, en la industria o geográficos que afecten de la misma manera a terceras partes. El portafolio de clientes de la Compañía está concentrado principalmente en tres clientes, los cuales están relacionados a la Compañía y tienen una sólida estructura financiera.

El riesgo de crédito es limitado al valor contable de los activos financieros a la fecha del estado de situación financiera que consiste principalmente en efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales con terceros y cuentas por cobrar comerciales con entidades relacionadas. La Compañía no utiliza instrumentos derivados para administrar estos riesgos crediticios.

(d) Riesgo de capital -

El objetivo es salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha con el fin de proporcionar retornos para los accionistas y beneficios para los grupos de interés y mantener una óptima estructura que permita reducir el costo de capital.

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede controlar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones. No han habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

25. Jerarquía y valor razonable de los instrumentos financieros

Jerarquía:

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el único activo financiero que se presenta a su valor razonable es el derivado implícito, el cual es generado por la venta de cobre y medido al valor razonable basado en las cotizaciones del cobre. El importe de este derivado implícito al 31 de diciembre de 2014 fue de un pasivo de US\$26,782,000 (activo de US\$16,023,000 al 31 de diciembre de 2013). Este derivado se encuentra categorizado dentro de la jerarquía de Nivel 2.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valor razonable:

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.

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

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y variable 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.

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

26. Reservas de mineral (no auditado)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las reservas probadas y probables de mineral de la Compañía son:

	TM (000)		Leyes	
	2014	2013	2014	2013
Minerales para lixiviación	168,380	167,666	0.37	0.33
Minerales para molienda	3,784,854	3,879,706	0.38	0.37

La producción en miles de libras recuperables de cobre por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 ha sido la siguiente:

	2014	2013
Cátodos	124,804	104,314
Concentrados	375,438	452,925

Los Precios del London Metal Exchange promedio por tonelada métrica por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, han sido los siguientes:

	2014 US\$/TM	2013 US\$/TM
Cobre	6,860	7,322