



COMPAÑIA MINERA MILPO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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

COMPAÑIA MINERA MILPO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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

CONTENIDO

	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 – 2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultados	4
Estado consolidado de resultados integrales	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8 - 52

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores
Compañía Minera Milpo S.A.A.

11 de febrero de 2015

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Compañía Minera Milpo S.A.A. y subsidiarias** (una subsidiaria indirecta de Votorantim Participacoes, una entidad domiciliada en Brasil), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 30.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

Gaveglione Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550

www.pwc.com/pe

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



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

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

Opinión

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

Gavoglio Aparicio y Asociados

Refrendado por

(socio)

Daniel Oliva
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No. 27882

COMPANÍA MINERA MILPO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	
	2014	2013	2014	2013
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	436,693	342,406	9,698	20,545
Cuentas por cobrar, comerciales y otras (Nota 7)	136,201	153,482	108,784	97,666
Instrumentos financieros derivados (Nota 3.3-b)	4,504	3,897	1,595	-
Inventarios (Nota 8)	63,252	65,048	10,675	14,366
Gastos contratados por anticipado	8,683	5,711	12,243	13,785
Total del activo corriente	649,333	570,544	45,601	24,160
ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Nota 16)	23,853	21,740	19,287	21,020
OTRAS INVERSIONES (Nota 11)	53,019	19	207,871	191,562
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Nota 9)	435,826	460,902	351,859	356,926
ACTIVOS INTANGIBLES (Nota 10)	148,555	156,971	101,160	98,610
TOTAL ACTIVO	<u>1,310,586</u>	<u>1,210,176</u>		
			OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Nota 12)	
			PROVISIONES (Nota 15)	
			PATRIMONIO (Nota 17)	
			Capital emitido	423,830
			Acciones de inversión	4,551
			Otras reservas de capital	71,838
			Otras reservas de patrimonio	1,892
			Resultados acumulados	112,878
			Participación no controlante	614,989
				34,707
				649,696
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,310,586</u>
				<u>1,210,176</u>

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 52 forman parte de los estados financieros consolidados.

COMPAÑIA MINERA MILPO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$000	US\$000
Ingresos de actividades ordinarias (Nota 19)	758,117	720,164
Costo de ventas (Nota 20)	(459,098)	(447,490)
Utilidad bruta	299,019	272,674
Gastos operativos:		
Gastos de ventas (Nota 21)	(27,617)	(24,694)
Gastos de administración (Nota 22)	(32,822)	(36,492)
Otros ingresos (gastos), neto (Nota 24)	(53,529)	(70,705)
Utilidad operativa	185,051	140,783
Ingresos financieros	2,850	2,587
Gastos financieros (Nota 25)	(19,515)	(17,786)
	(16,665)	(15,199)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	168,386	125,584
Gasto por impuesto a las ganancias (Nota 18)	(64,134)	(59,914)
Utilidad del año	104,252	65,670
Utilidad atribuible a:		
Propietarios de la Compañía	105,198	71,741
Participación no controlante	(946)	(6,071)
	104,252	65,670
Utilidad básica y diluida por acción (en US\$) (Nota 26)	0.079	0.050

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 52 forman parte de los estados financieros consolidados.

COMPAÑIA MINERA MILPO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$000	US\$000
Utilidad del año	104,252	65,670
Otros resultados integrales (que incluyen exclusivamente partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados):		
- Cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura	(875)	987
- Impuesto a la renta diferido de los instrumentos de cobertura	245	(296)
Resultados integrales del año	<u>103,622</u>	<u>66,361</u>
Resultados integrales del año atribuibles a:		
Propietarios de la Compañía	104,568	72,432
Participación no controlante	(946)	(6,071)
	<u>103,622</u>	<u>66,361</u>

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 52 forman parte de los estados financieros consolidados.

COMPANÍA MINERA MILPO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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

	Patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía							
	Capital emitido US\$000	Acciones de inversión US\$000	Otras reservas de capital US\$000	Otras reservas de patrimonio US\$000	Resultados acumulados US\$000	Total US\$000	Participación no controlante US\$000	Total patrimonio US\$000
Saldo al 1 de enero de 2013	347,233	3,296	65,291	1,831	36,708	454,359	42,358	496,717
Utilidad del año	-	-	-	-	71,741	71,741	(6,071)	65,670
Otros resultados integrales	-	-	-	691	-	691	-	691
Recompra de acciones de propia emisión	(209)	-	-	-	209	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	347,024	3,296	65,291	2,522	108,658	526,791	36,287	563,078
Resultados integrales del año	-	-	-	-	105,198	105,198	(946)	104,252
Otros resultados integrales	-	-	-	(630)	-	(630)	-	(630)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(16,370)	(16,370)	-	(16,370)
Detracción de la reserva legal	-	-	-	-	(6,547)	(6,547)	-	(6,547)
Capitalización de utilidades	76,806	1,255	6,547	-	(78,061)	-	(634)	(634)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	423,830	4,551	71,838	1,892	112,878	614,989	34,707	649,696

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 52 forman parte de los estados financieros consolidados.

COMPANÍA MINERA MILPO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$000	US\$000
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Venta de bienes y prestación de servicios	906,682	802,254
Proveedores de bienes y servicios	(475,123)	(411,000)
Pago a y por cuenta de los empleados	(57,515)	(91,541)
Impuesto a las ganancias pagados	(47,127)	(45,411)
Otros impuestos pagados	(87,272)	(94,933)
Recuperación de tributos	1,500	11,761
Otros	-	(530)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>241,145</u>	<u>170,600</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de activos intangibles	-	7,278
Venta de propiedades, planta y equipo	-	12,405
Compra de propiedades, planta y equipo e inversiones	(99,683)	(63,696)
Compra de activos intangibles	-	(19,920)
Efectivo neto aplicado a actividades de inversión	<u>(99,683)</u>	<u>(63,933)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de préstamos	-	347,422
Pago de préstamos	(17,502)	(214,058)
Intereses pagados	(15,582)	(11,324)
Dividendos pagados	(16,370)	-
Otros cobros	2,277	-
Efectivo neto aplicado a actividades de financiamiento	<u>(47,177)</u>	<u>122,040</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes del efectivo	94,287	228,707
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	342,406	113,699
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>436,693</u>	<u>342,406</u>

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 52 forman parte de los estados financieros consolidados.

COMPAÑIA MINERA MILPO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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

1 INFORMACION GENERAL Y ACTIVIDAD ECONOMICA

1.1 Información general -

Compañía Minera Milpo S.A.A. (en adelante la Compañía) es una sociedad anónima abierta que se constituyó en Perú en 1949. El domicilio legal de sus oficinas administrativas es Avenida San Borja Norte 523, San Borja, Lima, Perú. La Compañía a partir del 2 de agosto de 2010 es subsidiaria indirecta de Votorantim Industrial S.A. (la casa Matriz), entidad domiciliada en Brasil, la que a través de Votorantim Metais – Cajamarquilla S.A. controla el 49.89% de sus acciones y a través de VM Holding Lux S.A. (ubicada en Luxemburgo) controla el 0.17%.

La Compañía cotiza sus acciones comunes (símbolo MILPOC1) y de inversión (símbolo MILPOI1) en la Bolsa de Valores de Lima.

1.2 Estados financieros consolidados -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los estados financieros consolidados de Compañía Minera Milpo S.A.A. y sus subsidiarias (en adelante el Grupo), incorporan los activos, pasivos y los resultados de operaciones de la Compañía y de las entidades que se detallan a continuación:

Nombre de la subsidiaria	Porcentaje de participación		Actividad principal
	2014	2013	
Minera Pampa de Cobre S.A.C. (a)	100	100	Explotación de óxidos y sulfuros de cobre.
Minera El Muki S.A. (b)	-	100	Actividades de inversión en proyectos mineros.
Rayrock Antofagasta S.A.	100	100	Propietaria a través de Rayrock Atacama S.A. del 100% de Minera Rayrock Ltda. Empresa chilena dedicada a la explotación y tratamiento de óxidos y sulfuros de cobre.
Milpo Andina Perú S.A.C. (c)	100	100	Tenedora del 57.75% de acciones clase A y clase B de Compañía Minera Atacocha, tras la reorganización simple.
Inversiones Garza Azul S.A.C.	100	100	Empresa en etapa pre operativa que se dedicará a otras actividades económicas.
Compañía Minera Atacocha S.A.A. (c)	57.75	56.71	Exploración y explotación de concentrados de zinc y plomo.

(a) Actualmente, las operaciones de esta subsidiaria se encuentran suspendidas de manera temporal.

(b) El 27 de marzo de 2014, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción de la Compañía con Minera El Muki S.A., que entró en vigencia a partir del 1 de mayo de 2014.

- (c) El 26 de mayo de 2014, la Junta General de Accionistas aprobó la reorganización simple de la Compañía, en virtud de la cual a partir del 1 de julio de 2014 los activos y pasivos relacionados con la Unidad Minera El Porvenir así como las inversiones mantenidas en Compañía Minera Atacocha S.A.A. fueron transferidos a Milpo Andina Perú S.A.C. (MAPSAC). Esta reorganización, se ha efectuado sobre la base de los valores en libros registrados originalmente por la Compañía. Luego de esta reorganización, MAPSAC posee una participación directa de 57.75% del capital social de Compañía Minera Atacocha S.A.A..

1.3 Actividad económica -

El Grupo se dedica principalmente a la exploración, explotación, producción y comercialización de concentrados de zinc, cobre y plomo que extrae de denuncios mineros propios. Sus unidades mineras se ubican en las regiones de Pasco, Ica y Moquegua en Perú y en Antofagasta, Chile.

En adición, al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cuenta con una cartera de diversos proyectos mineros en los que viene desarrollando actividades de exploración, entre los que destacan los siguientes:

- Proyecto de cobre Magistral, ubicado en el Distrito Conchucos, Región Ancash.
- Proyecto polimetálico Hilarión, ubicado en la Región Ancash.
- Proyecto de cobre Pukaqaqa, ubicado en el departamento de Huancavelica.

En el marco de su estrategia de crecimiento, en 2014 el Grupo concentró sus actividades en las siguientes acciones:

- Incremento en la productividad de las unidades operativas. Así, actualmente, la unidad minera Cerro Lindo se encuentra en proceso de incrementar su capacidad de tratamiento a 18,000 toneladas métricas diarias; a su vez se viene ejecutando la integración operativa entre las unidades mineras El Porvenir y Atacocha.
- Definición de la cartera de proyectos, mediante la realización de intensas campañas de exploración y diferentes estudios técnicos principalmente en los proyectos de exploración antes mencionados de Magistral, Hilarión y Pukaqaqa.

El Grupo obtiene el capital de trabajo necesario a través de los flujos de efectivo generados por sus actividades de operación, así como de sus líneas de crédito disponibles en el sector bancario. De ser necesario, dichos flujos son utilizados principalmente en inversiones de bienes de capital y en gastos relacionados a los proyectos de exploración, para asegurar la operatividad en el futuro previsible.

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

1.4 Principales contratos celebrados con el Estado Peruano -

Los principales contratos celebrados por el Grupo con el Estado Peruano se resumen a continuación:

- El 24 de junio de 2002, la Compañía suscribió con el Estado Peruano un contrato de Garantías y Medidas de Protección a la Inversión respecto de la unidad minera Cerro Lindo. Este contrato contempló, entre otros beneficios, la estabilización tributaria y de la tasa del impuesto a la renta vigente al 31 de diciembre de 2001.
- El 13 de diciembre de 2007, el Ministerio de Energía y Minas a través de la Resolución Directoral No.1332-2007-MEM/DGM, aprobó la declaración jurada de acreditación del cumplimiento de la ejecución del estudio de factibilidad técnico-económico del proyecto Cerro Lindo presentada ante este organismo por la Compañía. Esta Resolución confirma que la Compañía accede a la estabilidad del régimen tributario vigente al 17 de julio de 2001 por un plazo de 15 años, plazo que se computa desde el ejercicio 2007.

1.5 Aprobación de los estados financieros consolidados -

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

2 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

2.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados -

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

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

Los estados financieros consolidados se preparan sobre la base de los estados financieros de la Compañía y los de sus subsidiarias, que surgen de sus respectivos registros contables y son preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados y el pasivo por pagos con base en el precio de la acción que se miden a valor razonable. Los estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares estadounidenses (bajo el encabezado US\$000) y en dólares (bajo el encabezado US\$).

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota 4.

2.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones -

a) Normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por el Grupo en 2014 -

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

- Modificación a la NIC 32, 'Instrumentos financieros: Presentación' respecto de la compensación de activos y pasivos financieros. Esta modificación aclara que el derecho de compensación no debe ser contingente a un evento futuro. Esta modificación no tuvo un efecto significativo en los estados financieros del Grupo.
- Modificaciones a la NIC 36, 'Deterioro de activos,' respecto de las revelaciones sobre el valor recuperable para activos no financieros. A través de esta modificación se elimina ciertos requerimientos de revelación del valor recuperable y se añaden nuevos requerimientos de

revelación principalmente referidos a revelar el valor recuperable de un activo o una unidad generadora de efectivo cuando se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro. Asimismo, se incorporan nuevos requerimientos de revelación cuando una entidad determina el valor recuperable en función del valor razonable menos costos para disponer el activo. Esta modificación no ha requerido una ampliación de las revelaciones contenidas en los estados financieros del Grupo.

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

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

2.3 Consolidación -

a) Subsidiarias -

Las subsidiarias son todas las entidades respecto de las que el Grupo tiene control. El Grupo controla a una entidad cuando está expuesto a, o tiene derecho a rendimientos variables de su involucramiento con la entidad y tiene la capacidad de afectar sus rendimientos a través del poder que tiene sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere al Grupo y dejan de consolidarse a la partir de la fecha en que el control cesa. Los estados financieros

consolidados incluyen a los estados financieros de la Compañía y los de las subsidiarias descritas en la Nota 1.

El Grupo aplica el método de compra para contabilizar las combinaciones de negocios. El costo de adquisición de una subsidiaria se determina en función del valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo, así como el valor razonable de cualquier pago contingente. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se miden inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. Sobre la base de adquisición por adquisición el Grupo reconoce cualquier "participación no controlante" en la adquirida ya sea a valor razonable o a la participación proporcional del no controlante sobre los activos netos de la entidad adquirida.

Los costos relacionados con la adquisición se registran como gasto a medida en que se incurren.

La plusvalía mercantil se mide inicialmente como el exceso del costo de adquisición (que incluye el valor razonable de cualquier participación previamente mantenida) más el valor razonable de la participación no controlante, sobre el valor neto de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si el monto pagado es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en los resultados.

Los saldos, ingresos y gastos por transacciones entre empresas del Grupo son eliminados. Las ganancias o pérdidas que resulten de transacciones entre empresas del Grupo que son reconocidas en alguna partida del activo también se eliminan. Las políticas contables de las subsidiarias se modifican para asegurar su consistencia con las políticas adoptadas por el Grupo.

b) Cambios en la participación sobre una subsidiaria que no implica cambio de control -

Las transacciones con accionistas que poseen una participación no controlante que no resultan en pérdida de control son contabilizadas como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los accionistas ejerciendo dicha condición. La diferencia entre el valor razonable de cualquier importe pagado y la correspondiente participación adquirida sobre el valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en el patrimonio. Las ganancias o pérdidas que resultan de la venta de participación a los accionistas que poseen una participación no controlante, que no implican cambios en el control de la subsidiaria, son también registradas en el patrimonio al momento de la venta.

2.4 Segmentos operativos -

La NIIF 8 "Segmentos Operativos" requiere que se identifiquen los segmentos operativos de la entidad y que se seleccionen los que en función de su importancia requieran ser divulgados (segmentos reportables). Un segmento operativo es aquél que conduce una actividad de negocio, sus resultados son monitoreados por el órgano interno que se encarga de tomar decisiones y para el cual existe información financiera interna.

El órgano interno que toma decisiones sobre las actividades relevantes de la Compañía es el Directorio quien analiza los resultados del Grupo integrando a todas las unidades mineras, por lo tanto el Grupo posee un único segmento operativo y, en consecuencia, un único segmento reportable. Esta evaluación se basa en que el Grupo considera que las diferentes unidades mineras puedan ser combinadas en un único segmento (minería) debido a que presentan desempeños financieros similares, similar naturaleza de productos, procesos productivos, tipos de clientes y marco regulatorio.

La información interna utilizada para la toma de decisiones es preparada aplicando las bases de medición contables. La información sobre las ventas discriminadas por producto y por ubicación geográfica, así como la información sobre concentración de ventas se revela en la Nota 19. El Grupo no tiene activos no corrientes significativos en el exterior.

2.5 Traducción de moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas que se incluyen en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se miden en la moneda del ambiente económico primario en el que cada una de ellas opera (su moneda funcional). Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional de la Compañía y la moneda de presentación del Grupo.

b) Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la fecha de valuación cuando las partidas se remiden. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera (Nota 3.1 - a-i), se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se difieren como otros resultados integrales en el caso de instrumentos que califican como cobertura de flujos de caja.

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

2.6 Activos financieros -

2.6.1 Clasificación -

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

La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene activos financieros principalmente de la categoría de préstamos y cuentas por cobrar e instrumentos financieros derivados cuya política se describe en la sección 2.12 de esta nota.

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

Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar se incluyen en los rubros de cuentas por cobrar, comerciales y otras en el estado de situación financiera (Nota 7).

2.6.2 Reconocimiento y medición -

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

2.7 Pasivos financieros - reconocimiento y medición -

Los pasivos financieros de las entidades del Grupo incluyen cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a empresas relacionadas, remuneraciones y participaciones por pagar y obligaciones financieras. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado por el método de tasa efectiva de interés. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción, las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación o cancelación de pasivos que devengan intereses se reconocen en el estado de resultados.

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

2.8 Compensación de instrumentos financieros -

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

2.9 Deterioro de activos financieros -

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

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de que el deudor o grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas; como son: i) el atraso o impago de intereses o del principal de su deuda, ii) la probabilidad de que el deudor entre en insolvencia u otra forma de reorganización financiera, y iii) circunstancias en que información observable indique que existe una reducción en el estimado de los futuros flujos de efectivo esperados del activo, como son, cambios en vencimientos o en las condiciones económicas relacionadas con incumplimiento de pagos.

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

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

2.10 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos. Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a tres meses que no estén expuestos a un riesgo significativo de cambios en su valor son considerados como equivalentes de efectivo.

2.11 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales cuyo vencimiento es menor a doce (12) meses contados desde la fecha de los estados financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y debido a que el efecto de su descuento es irrelevante, subsecuentemente se valorizan a su valor nominal, netas de la provisión para cuentas de cobranza dudosa. Las cuentas por cobrar cuyo vencimiento es después de doce (12) meses contados a partir de la fecha del balance se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que las entidades del Grupo no podrán cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar (Nota 2.9).

2.12 Instrumentos derivados y operaciones de cobertura -

Los instrumentos derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha de la celebración del contrato de derivados, y son posteriormente remedidos a su valor razonable a la fecha de cierre de cada periodo. El método para reconocer la ganancia o pérdida depende de, si el derivado ha sido designado como un instrumento de cobertura, y si es así, de la naturaleza de la partida cubierta, que designa ciertos derivados, ya sea como:

- a) Cobertura de un riesgo específico asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo), o
- b) Cobertura del valor razonable de un activo o pasivo reconocido o a un compromiso adquirido (cobertura del valor razonable), o
- c) Cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero (cobertura de inversión neta).

El Grupo documenta al inicio de la transacción, la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como los objetivos de gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo las operaciones de cobertura. La Compañía también documenta la evaluación, al inicio y en forma continua de la cobertura, de si los derivados utilizados en operaciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los valores razonables de los instrumentos derivados utilizados para propósitos de cobertura se describen en la nota 3.3 b). El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente, cuando el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a doce (12) meses y como un activo o pasivo corriente cuando el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a doce (12) meses.

Cobertura de flujos de efectivo -

Con el objetivo de reducir el impacto de la volatilidad en los precios internacionales de los metales sobre los márgenes operativos, a partir de enero de 2012, la Compañía contrata instrumentos financieros derivados "Plain Vanilla" para realizar la venta futura del contenido metálico (zinc, cobre y plata) de los concentrados producidos en sus Unidades. El Grupo ha adoptado la contabilidad de coberturas (hedge accounting) para los instrumentos derivados contratados para este fin. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujo de caja se reconoce como un resultado no realizado en la cuenta patrimonial "Otras reservas de patrimonio".

Las ganancias o pérdidas correspondientes a la parte no efectiva se reconocen en resultados. Los valores acumulados en el patrimonio se reconocen como parte de las ventas, en los períodos en que se realizan las exportaciones o ventas del mineral referenciadas al precio de venta LME (London Metal Exchange).

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando una operación de cobertura deja de cumplir los criterios de contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en el patrimonio neto en ese momento se reconoce en resultados. Asimismo, cuando ya no se espera que ocurra más una operación planificada, la ganancia o pérdida acumulada que se había presentado en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados integrales en el rubro de "Ingresos de actividades ordinarias".

2.13 Inventarios -

Los costos relacionados con el proceso productivo se acumulan en productos en proceso y concentrado y de cátodos de cobre. Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina sobre la base del método de promedio ponderado, excepto en el caso de los inventarios por recibir que se reconocen por el método de identificación específica. El valor neto de realización es el precio de venta estimado del producto en el curso normal del negocio sobre la base del precio corriente y de los precios a largo plazo de los metales, menos los costos estimados para completar su producción y los gastos para poner los inventarios en condición de venta. Los castigos de los inventarios de productos en proceso y de concentrado y de cátodos de cobre, resultantes de un deterioro en su valor neto de realización, se registran en la cuenta costo de ventas.

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

2.13.1 Concentrados (zinc, plomo y cobre) y cátodos de cobre -

El saldo de la partida concentrados (zinc, plomo y cobre) y cátodos de cobre resultan de las actividades de producción de la Compañía y de sus subsidiarias, estos se valorizan al costo promedio que incorpora los costos incurridos en el proceso productivo incluyendo a los costos de refinación aplicables.

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

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

2.13.2 Materiales y suministros

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

2.14 Propiedades, planta y equipo y depreciación -

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

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

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

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

Las partidas de propiedades, planta y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados.

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

Depreciación -

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

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

2.15 Intangibles y amortización -

2.15.1 Plusvalía mercantil -

La plusvalía mercantil representa la diferencia en exceso entre el costo de adquisición y el valor razonable de los activos netos identificables de una empresa adquirida en una combinación de negocios a la fecha de adquisición. La plusvalía mercantil se registra al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía mercantil se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía mercantil.

2.15.2 Concesiones mineras -

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

En caso el Grupo abandone dichas concesiones, los costos asociados se reconocen en resultados.

La adquisición de participaciones en proyectos mineros así como el adelanto de fondos para compras comprometidas que se completarán en el futuro se reconocen a su costo y se presentan en el rubro de "otras inversiones" del estado de situación financiera.

2.15.3 Costos de exploración -

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

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

2.15.4 Costos de desarrollo y preparación de mina -

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

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

2.16 Deterioro de activos no financieros -

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la gerencia ha efectuado pruebas de evaluación de deterioro de los activos de extensa vida útil, así como de los activos relacionados a unidades con operaciones temporalmente suspendidas, y los resultados de dichas pruebas ha determinado que no se requiere reconocer una provisión por deterioro.

2.17 Arrendamiento financiero -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

El Grupo arrienda maquinaria y equipo. Los arrendamientos de maquinaria y equipo en los que el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en obligaciones financieras. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada periodo. La maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamiento financiero se deprecia en el menor periodo que resulte de comparar la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

2.18 Otros pasivos financieros -

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

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

2.19 Reconocimiento de ingresos -

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

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

Venta de concentrado y cátodos de cobre -

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

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

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

Ingresos por intereses -

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

Dividendos -

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

2.20 Reconocimiento de costos y gastos -

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

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

2.21 Gastos financieros -

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

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

2.22 Gasto por impuesto a las ganancias -

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

El gasto por impuesto a las ganancias corriente de la Compañía y de sus subsidiarias locales se calcula y reconoce de conformidad con el régimen tributario peruano vigente y, en el caso de una de sus subsidiarias domiciliada en Chile, de acuerdo con el régimen tributario vigente dicho país. La Gerencia periódicamente evalúa las posiciones adoptadas en las declaraciones juradas con respecto a aquellas situaciones en las que las disposiciones tributarias están sujetas a interpretación. Establece provisiones cuando resulte apropiado sobre la base de los importes que se espera pagar a las autoridades tributarias.

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

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

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

2.23 Provisiones -

a) General -

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

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

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

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

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

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

Si la revisión del estimado de la obligación resultara en la necesidad de incrementar la provisión y, en consecuencia también incrementar el valor en libros del activo con el que se relaciona, las entidades del Grupo toman en cuenta si este incremento corresponde a un indicio de que el activo se ha deteriorado en su conjunto y de ser el caso procede a realizar las pruebas de deterioro que requiere la NIC 36, Deterioro de activos (Nota 2.16).

2.24 Pasivos y activos contingentes -

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

2.25 Beneficios a los empleados -

a) Participación en las utilidades -

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

b) Beneficios por cese -

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

c) Gratificaciones -

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

d) **Compensación por tiempo de servicios -**

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

e) **Vacaciones -**

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

2.26 Planes de pagos basados en acciones -

El Grupo opera un plan de compensaciones con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo, por el cual la Compañía entrega instrumentos de capital (opciones) a ciertos ejecutivos como contraprestación de los servicios recibidos, cuyo valor se basa en el precio de las acciones de la Compañía ("Phantom Options").

El costo de los planes de pagos basados en acciones liquidables en efectivo se mide inicialmente por su valor razonable a la fecha de concesión mediante un modelo financiero ("Black Scholes"). Este valor razonable se imputa a gastos a lo largo del período y hasta la fecha de consolidación (irrevocabilidad), con el reconocimiento del pasivo correspondiente. El pasivo se mide nuevamente por su valor razonable a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y hasta la fecha de liquidación inclusive, y los cambios en dicho valor razonable se reconocen como gastos por beneficios a los empleados en el estado de resultados.

El objetivo de dicho plan de incentivo está alineado a compensar una parte de los altos ejecutivos con la evolución del valor de mercado de la Compañía.

2.27 Capital emitido -

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

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

2.28 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como pasivo en los estados financieros en el periodo en el que es aprobada por los accionistas de la Compañía.

2.29 Gravamen Especial Minero (GEM), Impuesto Especial a la Minería y Regalía Minera -

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

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

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

2.30 Reclasificaciones en los estados financieros de 2013 -

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

	Incremento (disminución) US\$000
Activos	
Instrumentos financieros derivados (1)	3,897
Otras cuentas por cobrar (2)	(49,219)
Inventarios	472
Gastos pagados por anticipado	1,158
Activo por impuestos diferidos	(1,100)
Activo fijo (3)	8,556
Pasivos	
Impuesto a las ganancias (4)	5,895

- (1) Se ha añadido la partida instrumentos financieros derivados disminuyendo las otras cuentas por cobrar
- (2) Se ha agrupado las otras cuentas por cobrar y las cuentas por cobrar comerciales, así mismo se han reclasificado ciertos saldos de otras cuentas por cobrar a activos fijos, inventarios y gastos pagados por anticipado.
- (3) Se ha reclasificado anticipos relacionados a las obras en curso.
- (4) Se ha incluido los impuestos mineros.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

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

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

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

Los riesgos financieros a los que está expuesto el Grupo son:

a) Riesgo de mercado -

i) Riesgo de tipo de cambio -

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

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

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Activos		
Efectivo y equivalente de efectivo	74,516	35,494
Otras cuentas por cobrar	<u>14,163</u>	<u>75,896</u>
	<u>88,679</u>	<u>111,390</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	(51,840)	(37,230)
Impuesto a la renta y participaciones corrientes	(62,526)	(63,405)
Otras cuentas por pagar	<u>(50,287)</u>	<u>(105,120)</u>
	<u>(164,653)</u>	<u>(205,755)</u>
	<u>(75,974)</u>	<u>(94,365)</u>

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

En los años 2014 y 2013 el Grupo generó pérdidas por diferencia en cambio neta de US\$290,000 y US\$1,456,000, respectivamente, que se incluyen en la cuenta "Otros ingresos (gastos), neto" del estado de resultados (Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, si el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado 5% en relación con el dólar estadounidense, con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad del año habría sido mayor/menor en US\$10,150 y US\$50,960, respectivamente.

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

ii) Riesgo de precio -

En general, el Grupo está expuesto al riesgo de fluctuaciones en los precios de los metales que comercializa, los cuales son determinados por mercados internacionales. Por ello, la Gerencia mantiene un estricto control de sus costos operativos y realiza importantes inversiones productivas y tecnológicas, para poder mantener niveles de costos competitivos. Adicionalmente, para mitigar este riesgo, el Directorio en sesión de fecha 7 de enero de 2012, aprobó un programa de cobertura de precios de "Commodities", con la finalidad de reducir la volatilidad del flujo de caja. Dicho programa está compuesto por contratos de cobertura con plazos máximos de doce (12) meses, que cubren en conjunto un porcentaje de las ventas mensuales de concentrados.

Dichos porcentajes pueden variar entre 5% a 45% de las ventas mensuales, lo que dependerá principalmente del nivel en que se encuentren los precios futuros de los metales. Cabe señalar que este programa considera únicamente la contratación de instrumentos derivados del tipo '*Plain Vanilla*' y que no contengan obligaciones adicionales para el Grupo como por ejemplo '*Margin Calls*'.

El estimado de la variación del precio para las ventas que están pendientes de liquidación final al 31 de diciembre de 2014 asciende a una pérdida de US\$7,967,000. Una porción de estas ventas ha sido liquidada en 2015, que respecto de los valores estimados presentaron una pérdida adicional de aproximadamente US\$ 1.9 millones debido a la disminución en la cotización de los metales vendidos a partir de enero de 2015.

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

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge principalmente de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo y el endeudamiento a tasas fijas expone al Grupo al riesgo de valor razonable del pasivo financiero. A la fecha, la totalidad de la deuda del Grupo se encuentra colocada a tasa fija por lo que el Grupo solo enfrenta el riesgo de valor razonable sobre sus deudas que la Gerencia considera no genera un impacto adverso en el Grupo por haberse contratado tasas fijas que no difieren significativamente de las tasas de mercado actuales.

b) Riesgo de crédito -

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

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

c) Riesgo de liquidez -

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

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

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

	<u>Menos de 1 año</u> US\$000	<u>Entre 1 y 2 años</u> US\$000	<u>Entre 3 y 5 años</u> US\$000	<u>Mas de 5 años</u> US\$000
Al 31 de diciembre de 2014				
Obligaciones financieras (incluye intereses)	5,821	3,894	299	-
Bonos corporativos (incluye intereses)	20,324	16,188	48,562	400,276
Cuentas por pagar comerciales	108,784	-	-	-
Otras cuentas por pagar	45,601	-	-	-
Beneficios a empleados	12,243	-	-	-
	<u>192,773</u>	<u>20,082</u>	<u>48,861</u>	<u>400,276</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Obligaciones financieras (incluye intereses)	17,050	5,668	4,193	-
Bonos corporativos (incluye intereses)	20,324	16,188	48,563	416,085
Cuentas por pagar	97,686	-	-	-
Otras cuentas por pagar	24,160	-	-	-
Beneficios a empleados	13,785	-	-	-
	<u>173,005</u>	<u>21,856</u>	<u>52,756</u>	<u>416,085</u>

3.2 Administración del riesgo de la estructura de capital -

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

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

El Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

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

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Total de obligaciones financieras (nota 12)	361,545	377,471
Menos efectivo y equivalentes de efectivo (nota 6)	(436,693)	(342,406)
(Activo neto) deuda neta (A)	(75,148)	35,065
Total patrimonio	649,696	563,078
Total (B)	574,548	598,143
Ratio de apalancamiento (A) / (B)	<u>- 13,08%</u>	<u>5,86%</u>

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 se presenta con un valor negativo como resultado de que los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo exceden el monto o el saldo de las obligaciones financieras.

3.3 Estimación de valor razonable -

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo se podría intercambiar o un pasivo liquidar entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción en términos de libre competencia, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha. Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable.

Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

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

El método para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros derivados utilizados por la Compañía para operaciones de cobertura, se rige por los procedimientos de aplicación común en el mercado y en consonancia con los referenciales teóricos ampliamente probados. Para cada instrumento, se describe a continuación, un resumen del procedimiento utilizado para obtener los valores razonables denominado *Non Deliverable Forward* (NDF); la Compañía realiza una proyección de los precios de los metales sobre la base de la curva *forward* de mercado para cada vencimiento; luego calcula la diferencia entre el precio proyectado y el precio contratado. Esta diferencia se multiplica por el valor nominal del tonelaje de cada contrato, y el valor que resulta se descuenta a valor presente usando la tasa Libor vigente a la fecha de la estimación.

La NIIF 7 requiere que la entidad exponga la medición de los valores razonables por nivel de las siguientes jerarquías de medidas de valor razonable:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (es decir, información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre de 2014, las partidas en los estados financieros reconocidos a valor razonable son los instrumentos financieros derivados cuya medición presenta las características del nivel 2. No se han presentado transferencias de niveles en los años 2014 y 2013.

a) El siguiente cuadro resume el valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Compañía:

	Al 31 de diciembre de			
	2014		2013	
	Valor en	Valor	Valor en	Valor
	libros	razonable	libros	razonable
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	436,693	436,693	342,406	342,406
Comerciales y otras cuentas por cobrar	120,179	120,179	131,530	131,530
Instrumentos financieros derivados	4,504	4,504	3,897	3,897
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras (Nota 12)	361,545	361,241	377,471	382,877
Cuentas por pagar comerciales	108,784	108,784	97,686	97,686
Instrumentos financieros derivados	1,595	1,595	-	-
Otras cuentas por pagar	45,601	45,601	24,160	24,160
Beneficios a empleados	12,243	12,243	13,785	13,785

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a 3 meses), como efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

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

La técnica de valoración más frecuentemente aplicada corresponde a las proyecciones de flujos de efectivo a través de modelos y de cálculos de valor presente. Los modelos incorporan diversas variables como la calificación de riesgo de crédito de la entidad de contraparte y cotizaciones futuras de los precios de minerales.

b) Derivados contratados (Programa de cobertura de Precios) -

Los instrumentos de cobertura contratados (Nota 2.12), están constituidos por los instrumentos "Forward", en los que la Compañía paga el precio del London Metal Exchange (LME) y recibe un precio fijo por los volúmenes negociados en la fecha establecida. A continuación se resumen los valores contratados, el valor razonable y el resultado realizado de los instrumentos contratados durante el año 2014 y 2013:

Programa	Valor del principal		Unidad	Compra/ Venta	Precio forward Promedio	Plazo promedio en días	Valor Razonable		Ganancia (pérdida) realizada	Valor razonable por vencimiento		
	31.12.2014 Toneladas	31.12.2013 Toneladas					31.12.2014 US\$ millones	31.12.2013 US\$ millones		31.12.2014 US\$ millones	2013 US\$	2014 US\$
Forward de zinc	30,800	22,305	Ton	V	2,201 US\$/ton	111	0.7	(1.1)	(3.8)	-	-	0.7
Forward de cobre	1,097	2,364	Ton	V	7,033 US\$/ton	135	0.8	0.7	1.6	-	-	0.8
Forward de plata	217	546	Moz (*)	V	20.76 US\$/oz	110	1.1	2.9	3.3	-	-	1.1
							2.6	2.5	1.1	-	-	2.6

(*) Miles Onzas troy

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

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

4.1 Estimaciones contables y supuestos críticos -

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

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

a) Determinación de las reservas y recursos de mineral -

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

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

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

b) Provisión para remediación y cierre de mina (Nota 2.23.b) -

El Grupo calcula una provisión para el cierre de cada una de sus unidades mineras y las revisa a cada cierre. A efectos de determinar dicha provisión es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el monto de esta obligación.

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

c) Revisión de valores en libros y provisión para deterioro (Nota 2.9 y 2.16) -

El Grupo evalúa anualmente si los valores razonables de sus activos de vida útil extensa han sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 2.18. El valor de recuperación de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) ha sido determinado en base a la estimación de su valor razonable menos costos por disposición. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Nota 10).

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

d) Gasto por impuesto a las ganancias (Nota 2.22) -

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

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

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

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

e) Moneda funcional -

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

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u> US\$000	<u>Instrumentos financieros derivados</u>	<u>Otros pasivos financieros</u> US\$000
Al 31 de diciembre de 2014			
Activos y pasivos según estado de situación financiera:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	436,693	-	-
Cuenta por cobrar comerciales	104,692	-	-
Otras cuentas por cobrar	19,991	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	4,504	-
Préstamos	-	-	351,890
Arrendamientos	-	-	9,655
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	108,784
Instrumentos financieros derivados	-	(1,595)	-
	<u>561,376</u>	<u>2,909</u>	<u>470,329</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
Activos y pasivos según estado de situación financiera:			
Efectivo y equivalente de efectivo	342,406	-	-
Cuenta por cobrar comerciales	118,346	-	-
Otras cuentas por cobrar	17,081	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	3,897	-
Préstamos	-	-	357,975
Arrendamientos	-	-	19,496
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	97,686
	<u>477,833</u>	<u>3,897</u>	<u>475,157</u>

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

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

			Al 31 de diciembre de	
			2014	2013
			US\$000	US\$000
	Rating global	Rating local		
Efectivo y depósitos a plazos bancarios				
Banco Continental	A-	A+	29,790	4,344
Banco de Crédito del Perú	A-	A+	59,994	100,248
Scotiabank	A-	A+	60,077	43,625
Banco de la Nación	n.a.	A	20,598	8,709
Banco Internacional del Perú - Interbank	BBB+	A	58,166	47,252
JP Morgan	A+	n.a.	59,510	53,535
Citibank del Perú	A	A	23,726	22,827
Citibank NA	A	n.a.	34,723	134
BCP Miami	n.a.	n.a.	153	5,098
Morgan Stanley	A-	n.a.	59,812	53,807
Santander Perú	n.a.	A	30,037	158
BCI	A-	n.a.	81	2,648

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

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

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

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

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

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$000	US\$000
Caja y fondos fijos	26	21
Cuentas corrientes (a)	195,508	206,580
Depósitos a plazo (b)	241,159	135,805
	<u>436,693</u>	<u>342,406</u>

- (a) Las cuentas corrientes se mantienen en bancos locales y del exterior que ostentan una evaluación crediticia alta, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado. Al 31 de diciembre de 2014, cuentas corrientes por un total de US\$167,659,058 están denominadas en dólares estadounidenses (US\$ 180,170,410 al 31 de diciembre de 2013) y un monto equivalente a S/.12,686,641 (equivalente a US\$ 4,255,834) está denominado en nuevos soles (S/. 5,782,489 equivalente a US\$ 2,069,609 al 31 de diciembre de 2013), que devengan intereses a tasas efectivas anuales que fluctúan entre 0.11% y 2.19% (al 31 de diciembre de 2013 entre 0.10% y 2.78%).

En adición, la Compañía mantiene cuentas corrientes que no generan intereses en bancos locales y del exterior de las cuales US\$2,878,552 están denominados en dólares estadounidenses (US\$14,813,254 al 31 de diciembre de 2013) y un monto equivalente a S/.61,828,938 (equivalente a US\$20,741,006) está denominado en nuevos soles. (S/.26,665,142 equivalente a US\$9,543,716 al 31 de diciembre de 2013).

- (b) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales de hasta ciento ochenta (180) días con opción de renovación. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía depósitos por un total de US\$241,158,344 los cuales están denominados en dólares estadounidenses (US\$135,805,000 al 31 de diciembre de 2013). Estos depósitos devengan intereses a tasas efectivas anuales de 0.22% (al 31 de diciembre de 2013 en 0.16%).

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Comerciales (a)		
Votorantim Metais – Cajamarquilla S.A.	80,072	64,744
Cuenta por cobrar comerciales de terceros	32,587	55,917
Ajustes estimados de liquidaciones finales	(7,967)	(2,315)
	<u>104,692</u>	<u>118,346</u>
Otras cuentas por cobrar (b)	<u>31,509</u>	<u>35,136</u>
Comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>136,201</u>	<u>153,482</u>

- (a) Las ventas se realizan de acuerdo a las condiciones contractuales definidas con cada cliente, las cuales se pactan a precios del mercado internacional.

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

Cuentas por cobrar comerciales por US\$104,692,000 se encontraron vigentes al 31 de diciembre de 2014 (US\$118,346,000 al 31 de diciembre de 2013) y no presentan indicios de deterioro.

- (b) Comprende principalmente el crédito por impuesto general a las ventas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como préstamos al personal y otros a corto plazo.

8 INVENTARIOS

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Concentrados y cátodos de cobre	1,526	2,545
Productos en proceso	509	633
Repuestos y suministros diversos	71,961	73,113
Existencia por recibir	<u>5,286</u>	<u>2,272</u>
	79,282	78,563
Provisión para desvalorización de repuestos y suministros	<u>(16,030)</u>	<u>(13,515)</u>
	<u>63,252</u>	<u>65,048</u>

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Saldos iniciales	(13,515)	(9,004)
Recuperos	629	497
Incrementos en provisión (Nota 20)	<u>(3,144)</u>	<u>(5,008)</u>
Saldos finales	<u>(16,030)</u>	<u>(13,515)</u>

En 2014, el costo de existencias reconocido en resultados e incluido en el costo de ventas asciende a US\$459,098,000 (US\$447,490,000 en 2013).

9 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Movimiento de la cuenta y detalle del saldo -

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

	Saldos iniciales US\$000	Adiciones US\$000	Transfer. y/o reclasi- ficaciones US\$000	Retiros o ventas US\$000	Saldos finales US\$000
Año 2014					
Costo -					
Terrenos	3,010	-	-	(142)	2,868
Edificios y otras construcciones	147,420	-	-	-	147,420
Maquinaria y equipo	226,352	10,781	20,965	(4,729)	253,369
Unidades de transporte	6,190	465	-	(250)	6,405
Muebles y enseres	535	-	-	-	535
Equipos de cómputo	1,532	-	5	(142)	1,395
Equipos diversos	514,825	883	52,193	(1,035)	566,866
Trabajos en curso	65,800	51,604	(60,366)	(1,489)	55,549
Unidades por recibir	12,797	-	(12,797)	-	-
Cierre de mina	76,156	4,606	-	(3,262)	77,500
	<u>1,054,617</u>	<u>68,339</u>	<u>-</u>	<u>(11,049)</u>	<u>1,111,907</u>
Depreciación acumulada					
Edificios y otras construcciones	127,493	5,648	-	-	133,141
Maquinaria y equipo	165,177	28,107	-	(4,629)	188,655
Unidades de transporte	4,536	833	-	(226)	5,143
Muebles y enseres	472	23	-	-	495
Equipos de cómputo	1,077	279	-	(140)	1,216
Equipo diversos	244,802	47,498	-	(717)	291,583
Cierre de mina	50,158	5,690	-	-	55,848
	<u>593,715</u>	<u>88,078</u>	<u>-</u>	<u>(5,712)</u>	<u>676,081</u>
Costo neto	<u>460,902</u>				<u>435,826</u>
Año 2013					
Costo -					
Terrenos	5,756	-	-	(2,746)	3,010
Edificios y otras construcciones	148,135	-	-	(715)	147,420
Maquinaria y equipo	213,275	7,213	12,646	(6,782)	226,352
Unidades de transporte	6,337	74	880	(1,101)	6,190
Muebles y enseres	585	42	(34)	(58)	535
Equipos de cómputo	1,699	21	85	(273)	1,532
Equipos diversos	396,372	736	137,293	(19,576)	514,825
Trabajos en curso	142,713	51,416	(124,970)	(3,359)	65,800
Unidades por recibir	29,475	14,445	(25,900)	(5,223)	12,797
Cierre de mina	81,435	715	-	(5,994)	76,156
	<u>1,025,782</u>	<u>74,662</u>	<u>-</u>	<u>(45,827)</u>	<u>1,054,617</u>
Depreciación acumulada					
Edificios y otras construcciones	119,112	9,096	-	(715)	127,493
Maquinaria y equipo	137,758	33,311	-	(5,892)	165,177
Unidades de transporte	4,736	687	-	(887)	4,536
Muebles y enseres	422	57	-	(7)	472
Equipos de cómputo	1,016	334	-	(273)	1,077
Equipo diversos	211,825	52,631	-	(19,654)	244,802
Cierre de mina	36,916	13,242	-	-	50,158
	<u>511,785</u>	<u>109,358</u>	<u>-</u>	<u>(27,428)</u>	<u>593,715</u>
Costo neto	<u>513,997</u>				<u>460,902</u>

b) El gasto por depreciación se carga directamente al costo de producción (Nota 20).

c) Otros -

- i) Los trabajos en curso incluyen principalmente la construcción y el montaje de maquinaria y equipo y equipos diversos.
- ii) El monto invertido por el Grupo en la adquisición de maquinaria y equipo a través de arrendamientos financieros (Nota 12) en los años 2014 y 2013 totalizó US\$161,950 y US\$1,695,000, respectivamente.

- iii) El total del valor en libros de la maquinaria y equipo adquiridos mediante arrendamientos financieros, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Costo	50,415	50,686
Depreciación	39,139	29,820

- iv) En el año 2014, se reconoció una disminución en el valor del costo de cierre de mina (ARC por sus siglas en inglés) y el pasivo por cierre de mina (ARO por sus siglas en inglés) de US\$1,257,000, debido principalmente a un incremento en la tasa de descuento (Nota 15).
- v) Los activos fijos están libres de gravámenes.
- vi) De acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía ha contratado pólizas de seguros contra todo riesgo, incendio, huelgas, conmoción civil, daño malicioso, vandalismo y terrorismo, todo riesgo por rotura de maquinaria y equipo electrónico que le permiten asegurar sus principales activos fijos.

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

10 ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de los activos intangibles y el de su correspondiente amortización acumulada, es como sigue:

	<u>Saldos Iniciales</u> US\$000	<u>Adiciones</u> US\$000	<u>Retiros, bajas y reclasific.</u> US\$000	<u>Saldos finales</u> US\$000
Año 2014				
Costo:				
Concesiones y derechos mineros	114,707	-	-	114,707
Programas para equipos de cómputo	2,330	-	-	2,330
Gastos de exploración en proyectos	121,064	-	-	121,064
	<u>238,101</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>238,101</u>
Amortización:				
Concesiones	67,097	8,416	-	75,513
Programas para equipos de cómputo	2,330	-	-	2,330
Gastos de exploración en proyectos	11,703	-	-	11,703
	<u>81,130</u>	<u>8,416</u>	<u>-</u>	<u>89,546</u>
Costo neto	<u>156,971</u>			<u>148,555</u>
Año 2013				
Costo:				
Plusvalía mercantil	12,914	-	(12,914)	-
Concesiones y derechos mineros	114,707	-	-	114,707
Programas para equipos de cómputo	362	1,647	321	2,330
Gastos de exploración en proyectos	127,004	18,273	(24,213)	121,064
	<u>254,987</u>	<u>19,920</u>	<u>(36,806)</u>	<u>238,101</u>
Amortización:				
Plusvalía	12,914	-	(12,914)	-
Concesiones	48,290	18,807	-	67,097
Programas para equipos de cómputo	362	1,647	321	2,330
Gastos de exploración en proyectos	28,638	-	(16,935)	11,703
	<u>90,204</u>	<u>20,454</u>	<u>(29,528)</u>	<u>81,130</u>
Costo neto	<u>164,783</u>			<u>156,971</u>

Los gastos de exploración corresponden principalmente a desembolsos incurridos en diversos proyectos mineros tales como Magistral, Hilarión y Pukaqaqa.

Los retiros y bajas corresponden a los gastos de exploración capitalizados en años anteriores relacionados con prospectos y proyectos, cuyas pruebas geológicas y otros estudios técnicos exhibieron resultados por debajo de las expectativas del Grupo.

En el año 2013, la Gerencia reconoció una pérdida por deterioro por el íntegro del valor de la plusvalía mercantil proveniente de la adquisición de la subsidiaria Atacocha.

En 2014, el Grupo ha evaluado la recuperabilidad de sus inversiones en proyectos mineros considerando las actuales condiciones del mercado de minerales. Para estos fines, el valor recuperable de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) del Grupo fue determinado en función a cálculos del valor razonable menos los costos de disposición aplicando supuestos desde la perspectiva de un partícipe de mercado. Estos cálculos utilizan proyecciones de flujo de caja después de impuestos, sobre la base de proyecciones financieras incluidas en el Plan Estratégico Quinquenal que va del año 2015 al 2019 aprobado por el directorio del Grupo. Las proyecciones de los flujos de efectivo a partir del sexto año se determinan en función de la vida útil de las unidades mineras y los proyectos.

Los supuestos claves utilizados por el Grupo para calcular el valor recuperable al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, son los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento (*)	Entre 9.80% y 10.30%	Entre 9.81% y 10.28%
Vida útil estimada:		
- El Porvenir	10 años	9 años
- Cerro Lindo	10 años	10 años
- Atacocha	5 años	4 años
- Hilarión	17 años	18 años
- Magistral	13 años	13 años
- Pukaqaqa	15 años	23 años

(*) La tasa después de impuestos fluctúa en función del recurso mineral que contribuye a generar flujos.

En la determinación de vida estimada de cada UGE, el Grupo toma en cuenta las reservas probables y probadas y los recursos que cuentan con alta probabilidad de recupero y la capacidad de tratamiento futura estimada para cada una.

Los ingresos proyectados futuros consideran los precios futuros de largo plazo de los metales, que se determinan sobre la base de precios actuales, estimados de costo producción e inversiones futuras de bienes de capital.

Como resultado de sus evaluaciones de deterioro, el Grupo determinó que el valor recuperable de sus UGE excede sus correspondientes valores en libros, por lo que no requiere reconocer provisiones por deterioro.

11 OTRAS INVERSIONES

En el año 2014 se suscribieron contratos con Votorantim Metais Zinco S.A. y Votorantim Metais Cajamarquilla S.A., mediante los cuales la Compañía ha adquirido una participación en los proyectos polimetálicos de exploración minera Aripuanã, Bongará y Chambará.

El proyecto de zinc - cobre Aripuanã se encuentra ubicado a 925 kilómetros al norte de Cuiabá (Mato Grosso, en Brasil), habiéndose adquirido inicialmente el 7.7% de participación en dicho proyecto. Se tiene previsto realizar trabajos adicionales de geología y los estudios de ingeniería para alcanzar el nivel de factibilidad en un plazo estimado de 18 meses.

Por su parte, los proyectos de zinc Bongará y Chambará se encuentran ubicados a 700 kilómetros al noreste de Lima, en la región Amazonas del Perú, habiéndose adquirido el derecho a obtener el 70% de participación en dichos Proyectos, sujeto a determinados términos y condiciones previstos en los respectivos contratos.

La inversión total, que incluye desembolsos efectuados y saldos por pagar en conjunto en dichas adquisiciones asciende a US\$53 millones.

12 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Corriente		
Intereses de bonos emitidos	4,137	4,137
Préstamos bancarios	-	6,416
Pasivos por arrendamientos financieros	<u>5,549</u>	<u>9,992</u>
Pasivos por arrendamientos financieros	<u>9,686</u>	<u>20,545</u>
No corriente		
Bonos emitidos	347,753	347,422
Préstamos bancarios	-	-
Pasivos por arrendamientos financieros	<u>4,106</u>	<u>9,504</u>
	<u>351,859</u>	<u>356,926</u>
	<u>361,545</u>	<u>377,471</u>

a) Bonos emitidos -

Compañía Minera Milpo S.A.A., en fecha 28 de marzo de 2013, emitió y colocó bonos por un total de US\$350 millones en el mercado internacional. Estos instrumentos financieros tienen un plazo de diez (10) años y su redención vencerá el 28 de marzo de 2023, devengan una tasa de interés anual fija de 4.625% y consideran un periodo semestral para el pago de intereses. Parte de los recursos obtenidos se utilizaron para cancelar préstamos bancarios.

b) Préstamos bancarios -

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo no mantenía préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2013 se mantenía un préstamo suscrito con el Banco de Crédito del Perú por US\$38.6 millones que fue cancelado en el segundo trimestre de 2014.

c) Contratos de arrendamiento financiero -

Los contratos de arrendamiento financiero corresponden a la adquisición de maquinaria y equipo para mejorar eficiencia y la capacidad instalada y están garantizados con los activos fijos adquiridos.

Las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero están garantizadas con los derechos de propiedad sobre el activo adquirido a través de los contratos que revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor bruto del pasivo por arrendamiento financiero y pagos mínimos del arrendamiento es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
No mayor a un año	5,549	9,992
Entre uno y cinco años	<u>4,466</u>	<u>9,908</u>
	10,015	19,900
Cargos financieros futuros de los arrendamientos financieros	(<u>360</u>)	(<u>404</u>)
Valor presente de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>9,655</u>	<u>19,496</u>

Los contratos de arrendamiento financiero tienen vencimientos hasta diciembre de 2017 y devengan intereses anuales a tasas que fluctúan entre 3.35% y 7.00 % (entre 3.35% y 4.15% en 2013).

d) Valor razonable del endeudamiento a largo plazo -

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor en libros y valor razonable del endeudamiento a largo plazo es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Bonos emitidos	347,753	347,534	347,422	353,291
Arrendamiento financiero	<u>4,106</u>	<u>4,021</u>	<u>9,504</u>	<u>9,041</u>
	<u>351,859</u>	<u>351,555</u>	<u>356,926</u>	<u>362,332</u>

Los valores razonables de los préstamos de vencimiento corriente se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando la tasa de endeudamiento de 4.08% (en 2013 4.73%).

13 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Facturas por pagar	58,226	38,136
Servicios recibidos pendientes de facturar	<u>50,558</u>	<u>59,550</u>
	<u>108,784</u>	<u>97,686</u>

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

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

14 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Esta partida comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Servicios de mantenimiento, asesoría y otros	12,118	8,506
Dividendos por pagar	990	990
Regalías mineras	574	566
Convenio de cooperación con comunidades	2,678	3,518
Diversas	29,241	10,580
	<u>45,601</u>	<u>24,160</u>

15 PROVISIONES

El movimiento de las provisiones es como sigue:

	<u>Remediación ambiental</u>	<u>Demandas legales y/o tributarias</u>	<u>Participación en las utilidades</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Al 1 de enero de 2013	92,937	28,987	18,334	140,258
Provisión del año	1,428	4,924	18,659	25,011
Aplicación en el año	(1,794)	(12,405)	(18,334)	(32,533)
Variación por disminución en el activo (Nota 9)	(5,279)	-	-	(5,279)
Recupero de provisiones	-	(7,827)	-	(7,827)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>87,292</u>	<u>13,679</u>	<u>18,659</u>	<u>119,630</u>
Provisión del año	1,990	556	20,181	22,727
Aplicación en el año	(914)	(2,066)	(18,659)	(21,639)
Variación por disminución en el activo (Nota 9)	1,257	-	-	1,257
Efecto de traslación	(256)	(378)	1,122	488
Recupero de provisiones	-	-	(2,016)	(2,016)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>89,369</u>	<u>11,791</u>	<u>19,287</u>	<u>120,447</u>

Durante el año 2013, el Gobierno Peruano promulgó una norma tributaria que amplió el beneficio en la reducción de multas y accesorios sobre deudas tributarias autoliquidadas y pagadas, lo que permitió recuperar US\$7,827,000 de provisiones para obligaciones aduaneras devengadas al 31 de diciembre de 2012.

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Porción corriente	19,287	21,020
Porción no corriente	101,160	98,610
	<u>120,447</u>	<u>119,630</u>

a) Cierre de minas -

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

b) Ley de cierre de minas -

Con fecha 14 de octubre de 2004 entró en vigencia la Ley No.28090 emitida el 13 de octubre de 2003 que tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas y la constitución de las garantías ambientales correspondientes. Esta Ley estableció que el titular de unidades mineras en operación presentará ante las autoridades competentes el Plan de Cierre de Mina, dentro del plazo máximo de seis meses a partir de la vigencia de esta Ley. Sin embargo, el 8 de mayo de 2005 se aprobó una modificación por la cual el titular de unidades mineras en operación deberá presentar ante las autoridades competentes con su plan de cierre de minas dentro de un plazo máximo de un año a partir de la vigencia del reglamento de la presente Ley. El Reglamento para el Cierre de Minas fue aprobado el 15 de agosto de 2005 mediante Decreto Supremo No.033-2005-EM.

En cumplimiento de esta obligación, en 2009 la Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas su plan de cierre de mina para las unidades mineras de Cerro Lindo y El Porvenir. Tomando como base dicho estudio ambiental, la Compañía determinó el valor a aplicar para reconocer la provisión para cierre de mina. El 13 de octubre de 2009, mediante Resolución Directoral 1221-2009 MEM/AAM fue aprobado dicho plan de cierre.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor estimado de los desembolsos esperados para las actividades de cierre de sus unidades mineras ha sido descontado utilizando tasas anuales libre de riesgo de 1.65% y 2.17%, resultando en un pasivo actualizado de US\$89,369,000 (en 2013: US\$87,292,000 con tasas de 1.74% y 3.02%). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

b) Demandas -

En opinión de la Gerencia, basada en su análisis y en los resultados de sus asesores legales, el resultado de estas demandas legales no representará ninguna pérdida significativamente mayor a los montos provisionados (Nota 28).

16 ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	15,382	15,758
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	8,471	5,982
	<u>23,853</u>	<u>21,740</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Saldo al inicio – impuesto renta diferido	21,740	19,067
Traslación	(1,917)	(1,398)
Variación en partidas temporales	4,030	4,071
Saldo al final del año – impuesto renta diferido	<u>23,853</u>	<u>21,740</u>

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

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

	<u>Provisión por cierre mina</u> US\$000	<u>Depreciación diferencia de tasas</u> US\$000	<u>Otros</u> US\$000	<u>Total</u> US\$000
Impuestos diferidos activos:				
Saldos al 1 de enero de 2013	4,449	9,563	5,055	19,067
Abonado a resultados	398	1,949	1,517	3,864
Diferencia en traslación	-	-	(1,191)	(1,191)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>4,847</u>	<u>11,512</u>	<u>5,381</u>	<u>21,740</u>
(Cargo) abono a resultados	(304)	601	4,469	4,766
Otros resultados integrales	-	-	(736)	(736)
Diferencia en traslación	-	-	(1,917)	(1,917)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>4,543</u>	<u>12,113</u>	<u>7,197</u>	<u>23,853</u>

17 PATRIMONIO

a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social la Compañía está representado por 1,309,748,288 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de S/.1 por cada acción, de los cuales 1,309,165,235 se encontraban en circulación (al 31 de diciembre de 2013, 1,098,962,569, de las cuales 1,098,379,516 se encontraban en circulación).

El movimiento en el número de acciones comunes durante el año fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones en circulación al inicio del año	1,098,379,516	1,098,962,569
Capitalización de resultados acumulados	210,785,719	-
Compra de acciones de propia emisión	-	(583,053)
Saldo en circulación al final del año	<u>1,309,165,235</u>	<u>1,098,379,516</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura de participación accionaria de la Compañía es como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de titulares</u>	<u>Porcentaje total</u>
Menor al 1%	2,250	12.94%
Entre 1% y 5%	11	23.79%
Entre 5% y 10%	2	13.38%
Mayor al 10%	<u>1</u>	<u>49.89%</u>
	<u>2,264</u>	<u>100.00%</u>

La cotización bursátil de las acciones comunes al finalizar los años 2014 y 2013 fue de S/.2.49 y S/.2.11 por acción, respectivamente (equivalente a US\$0.83 y US\$0.75, respectivamente).

b) Acciones de inversión -

Las acciones de inversión no representan obligaciones para la Compañía. Las acciones de inversión no otorgan derecho a voto ni de participación en la Junta de Accionistas. Sin embargo, otorgan el derecho de participar en la distribución de dividendos sobre la base de su valor nominal al igual que las acciones comunes.

El movimiento en el número de acciones de inversión durante el año fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones en circulación al inicio de año	10,907,029	10,907,029
Aumento de capital	<u>3,446,520</u>	<u>-</u>
Saldo en circulación al final del año	<u>14,353,549</u>	<u>10,907,029</u>

Al 31 de diciembre de 2014, las acciones de inversión están representadas por 21'415,462 acciones respectivamente cuyo valor nominal es de S/.1 por acción, de las cuales 14,353,549 se encontraban en circulación (al 31 de diciembre de 2013, 17'968,942, de las cuales 10,907,029 se encontraban en circulación).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hubo negociación de las acciones de inversión.

c) Otras reservas de capital (reserva legal) -

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

d) Resultados acumulados -

No existen restricciones a la remesa de utilidades ni a la repatriación de capitales.

Los dividendos a favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía (Nota 18-b).

La política de dividendos vigente permite repartir dividendos en efectivo en cada ejercicio hasta el 100% de las utilidades de libre disposición según la disponibilidad de fondos. Durante el año 2014 se distribuyó utilidades ascendentes a US\$16,369,742.

18 GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados comprende:

	<u>2014</u> <u>US\$000</u>	<u>2013</u> <u>US\$000</u>
Gastos por impuesto a las ganancias:		
Corriente	(53,071)	(47,701)
Diferido	4,766	4,071
Gravamen especial a la minería e impuesto especial minero	<u>(15,829)</u>	<u>(16,284)</u>
	<u>64,134</u>	<u>59,914</u>

- b) De acuerdo con la legislación vigente, la determinación de impuestos se lleva a cabo sobre una base individual (Compañía Minera Milpo S.A.A. y por cada una de sus subsidiarias). Por los años 2014 y de 2013, la Gerencia considera que el Grupo y sus subsidiarias han determinado su materia imponible o pérdida tributaria bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria que les es aplicable, la que en general existe agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros que les aplique, aquellas partidas que la legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

La tasa del impuesto a la renta aplicable a las empresas del Grupo ha sido fijada en 30% y 20%, esta última en virtud de los contratos de garantías y medidas de protección a la inversión firmados (Nota 1.4).

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

- c) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado consolidado de resultados difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto aplicable para la principal unidad minera de la Compañía sobre la utilidad antes de impuestos consolidada. Esta diferencia se explica como sigue:

	2014		2013	
	US\$000	%	US\$000	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	168,386	100.00	125,584	100.00
Impuesto teórico (20%)	33,677	20.00	25,117	20.00
Gravamen especial a la minería	15,829	9.40	16,284	12.97
Diferencia de tasas de otras unidades mineras y otros	8,295	4.93	8,981	7.15
Partidas permanentes	6,333	3.77	9,532	7.58
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>64,134</u>	<u>38.10</u>	<u>59,914</u>	<u>47.70</u>

- d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 al 2014 están sujetos a una futura fiscalización. Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

e) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, el precio de transferencia entre partes vinculadas y no vinculadas debe contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

f) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

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

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

19 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Este rubro incluye ventas que por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	Valores		Toneladas	
	2014 US\$000	2013 US\$000	2014 TMS	2013 TMS
Concentrado de zinc	342,644	294,919	496,283	471,756
Concentrado de plomo	145,409	138,791	69,258	58,324
Concentrado de cobre	262,223	275,643	157,628	142,368
Cátodos de cobre	7,841	10,811	1,170	1,493
	<u>758,117</u>	<u>720,164</u>		

A continuación presentamos las ventas de concentrados a clientes de las principales áreas geográficas:

	2014 US\$000	2013 US\$000
Perú	736,987	707,926
Asia	13,289	-
Europa	7,841	12,238
	<u>758,117</u>	<u>720,164</u>

Concentración de ventas -

En el año 2014, los tres (3) clientes más importantes representaron el 36%, 30% y 14% del total de las ventas (54%, 29% y 16% del total de las ventas en el año 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el 95% y el 100% de las cuentas por cobrar se relacionan con estos clientes, respectivamente.

20 COSTO DE VENTAS

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

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Saldo inicial de concentrados y cátodos de cobre	2,545	1,102
Saldo inicial de productos en proceso	<u>633</u>	<u>1,357</u>
	<u>3,178</u>	<u>2,459</u>
Costo de producción:		
Materiales, suministros y repuestos utilizados	97,880	95,990
Gastos de personal	45,945	46,907
Servicios prestados por contratistas mineros	202,727	170,504
Depreciación	88,078	109,358
Participación de los trabajadores	20,181	18,659
Provisión de desvalorización de existencias	3,144	5,008
Otros costos de producción	<u>-</u>	<u>1,783</u>
	<u>457,955</u>	<u>448,209</u>
Sub-total	461,133	450,668
Saldo final de concentrados y cátodos de cobre	(1,526)	(2,545)
Saldo final de productos en proceso	<u>(509)</u>	<u>(633)</u>
	<u>459,098</u>	<u>447,490</u>

21 GASTOS DE VENTA

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

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Transporte y almacenamiento	26,895	24,117
Servicios de laboratorio y análisis de concentrados	556	534
Otros	<u>166</u>	<u>43</u>
	<u>27,617</u>	<u>24,694</u>

22 GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Cargas del personal (Nota 23)	19,248	25,168
Servicios recibidos de terceros	8,669	10,087
Diversas	<u>4,905</u>	<u>1,237</u>
	<u>32,822</u>	<u>36,492</u>

23 GASTOS DE PERSONAL

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

	<u>Costo de ventas</u>		<u>Gastos de administración</u>	
	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Sueldos	29,230	26,006	7,826	10,520
Gratificaciones	4,885	5,084	1,413	1,876
Seguridad y previsión social	5,362	5,055	1,232	1,290
Compensación por tiempo de servicios	2,650	2,676	841	1,172
Vacaciones	3,633	3,569	715	1,029
Otros gastos de personal	<u>185</u>	<u>4,517</u>	<u>7,221</u>	<u>9,281</u>
	<u>45,945</u>	<u>46,907</u>	<u>19,248</u>	<u>25,168</u>

24 OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

Los ingresos y (gastos), neto que componen este rubro por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Otros gastos:		
Amortización de intangibles	(8,416)	(20,454)
Gastos de exploración en prospectos	(33,823)	(40,637)
Contribuciones a las comunidades	(7,922)	(8,436)
Multa y sanciones	(3,399)	(4,356)
Regalías mineras	(2,564)	(2,385)
Desvalorización de terreno	(141)	(2,398)
Pérdida por diferencia de cambio, neta	(290)	(1,456)
Otros gastos	-	(110)
	<u>(56,555)</u>	<u>(80,232)</u>
Otros ingresos:		
Recuperación de provisión de años anteriores (Nota 15)	2,016	7,827
Bono contractual Cormin	-	1,700
Otros ingresos	1,010	-
	<u>3,026</u>	<u>9,527</u>
	<u>(53,529)</u>	<u>(70,705)</u>

25 GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Intereses bonos	16,275	12,315
Intereses de préstamos	330	2,201
Intereses de arrendamiento financiero	553	1,040
Actualización de la provisión para cierre de minas	1,989	1,426
Otros gastos financieros	368	804
	<u>19,515</u>	<u>17,786</u>

26 UTILIDAD POR ACCION BASICA Y DILUIDA

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año (US\$000)	<u>104,252</u>	<u>65,670</u>
Acciones en circulación		
Acciones comunes	1,309,165,235	1,309,165,235
Acciones de inversión	14,353,549	14,353,549
	<u>1,323,518,784</u>	<u>1,323,518,784</u>
Utilidad básica y diluida por acción (en US\$):		
Acciones comunes	<u>0.079</u>	<u>0.050</u>
Acciones de inversión	<u>0.079</u>	<u>0.050</u>

27 PARTES RELACIONADAS

Las transacciones comerciales con partes relacionadas se refieren principalmente a la venta y compra de concentrado en operaciones que se efectúan con Votorantim Metais – Cajamarquilla S.A.. Las principales transacciones comerciales con partes relacionadas se resume como sigue:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Ventas de concentrados:		
Votorantim Metais – Cajamarquilla S.A.	273,790	221,920
Compra de concentrados:		
Votorantim Metais – Cajamarquilla S.A.	1,014	-

Compensación de la gerencia clave -

La Gerencia clave incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). La compensación pagada o por pagar a la gerencia clave, que incluye sueldos y otros beneficios (incluyendo pagos basados en acciones), ascendió en 2014 a US\$6,530 (US\$9,691 en 2013).

28 COMPROMISOS, CONTINGENCIAS Y GARANTIAS

a) Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene juicios laborales y administrativos relacionados a indemnizaciones por daños y perjuicios, reintegros de beneficios sociales y otros por un monto de US\$16.2 millones de los cuales fueron calificados como probables US\$1.3 millones.

La Compañía está involucrada en los procesos judiciales relacionados con el medio ambiente que afectan a la industria minera peruana en general por un importe de US\$6.8 millones de los cuales fueron calificados como probables US\$5.6 millones, así mismo, se tiene procesos contenciosos de apelación ante el Tribunal Fiscal relacionados con los impuestos por un monto de US\$4.8 millones los cuales fueron calificados como probables.

b) Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre de 2014, La Compañía mantiene US\$50,776,106 en fianzas a favor del Ministerio de Energía y Minas garantizando la ejecución de los planes de cierre de mina de la Compañía.

29 EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACION

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

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	168,386	125,584
Menos: impuesto a las ganancias	(64,134)	(59,914)
Ajustes:		
Depreciación	88,078	109,358
Amortización	8,415	20,454
Gasto por intereses devengados	17,158	4,209
Recuperación de provisiones	(2,016)	(7,827)
Provisión de cobranza dudosa	150	-
Provisión para desvalorización y deterioro de suministros y repuestos	3,144	5,008
Impuesto a la renta diferido	(2,849)	(2,673)
Provisiones	22,727	25,011
Variaciones en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales	12,228	(24,326)
Otras cuentas por cobrar porción corriente y no corriente	(1,521)	9,847
Inventarios	(718)	(2,596)
Gastos contratados por adelantado	(1,377)	(3,972)
Cuentas por pagar comerciales	11,098	5,713
Otras cuentas por pagar	(1,057)	(743)
Pago de provisiones en el año	(16,567)	(32,533)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>241,145</u>	<u>170,600</u>
Incremento en propiedades, planta y quipos por arrendamiento financiero	(3,605)	(1,695)
Disminución (incremento) en propiedades, planta y equipo por cierre de minas	1,257	5,279

30 MEDIO AMBIENTE

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

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

- Presentación de reportes ambientales a la Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros (DGAAM), Dirección General de Salud Ambiental (DIGESA), Autoridad Nacional del Agua (ANA) y Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA).
- Participación (en calidad de supervisados) en las supervisiones ambientales de cumplimiento de las normas de protección y conservación del ambiente realizadas por el OEFA en las Unidades Mineras El Porvenir, Atacocha y Cerro Lindo, así como el cumplimiento de las recomendaciones formuladas en dichas supervisiones.
- Desarrollo de Monitoreos Participativos Trimestrales de calidad de agua y calidad de aire con la presencia de representantes de las comunidades del ámbito de influencia de las Unidad Mineras.
- Desarrollo de capacitaciones de sensibilización ambiental y manejo de residuos sólidos, con la participación de las comunidades del entorno de las Unidades Mineras.
- Presentación de la Declaración Anual de Manejo de Residuos Sólidos (Año 2014) y del Plan de Manejo de Residuos Sólidos (Año 2015), ante el OEFA.

- Elaboración y presentación del Informe sobre la Generación de Emisiones y/o Vertimientos de Residuos de la Industria Minero-metalúrgico (anexo ambiental de la Declaración Anual Consolidada – DAC 2013) y presentación del mismo al Ministerio de Energía y Minas (MEM).
- Presentación de informes semestrales de avances de cumplimiento de los Planes de Cierre de Minas al MEM.
- Implementación del Programa de Educación Ambiental (PEA) dentro de los centros educativos de las comunidades del entorno de las operaciones.
- Desarrollo de inspecciones ambientales y de verificación de cumplimiento de normas legales para identificar y prevenir impactos ambientales y posibles desviaciones en el cumplimiento de la normativa, respectivamente, que pudieran generarse en las operaciones.

Adicionalmente, se realizaron las siguientes actividades específicas para las diferentes Unidades Mineras y Proyectos:

Unidad Minera Cerro Lindo -

- Mediante RD N° 391-2014-MEM/DGAAM se aprueba el Instrumento Técnico Sustentatorio (ITS) para la ampliación de producción a 17988 TMD, con esta autorización ambiental Cerro Lindo continua su crecimiento y expansión de producción.
- Mediante RD 069-2014-MEM/DGAAM se obtiene la aprobación para la instalación del tercer molino, con ello UM Cerro Lindo, mejora el proceso metalúrgico.
- Mediante RD N° 0441-2014-MEM-DGM/V se aprueba la autorización de construcción de la ampliación de la planta para 17988 TM/día.
- Mediante RD N° 412-2014-MEM-DGM/V se aprueba la construcción e instalación de trece (13) nuevos componentes.
- En Setiembre del 2014 se presenta la actualización del EIA de la UM Cerro Lindo, en cumplimiento a la Ley del Sistema de Evaluación de Impacto ambiental y su reglamento.

Unidad Minera El Porvenir -

- Mediante RD No.526-2014-MEM/DGAAM, se aprueba el Instrumento Técnico Sustentatorio (ITS) "Línea de relaves de Atacocha a El Porvenir" este instrumento ambiental permite la construcción de la tubería para transportar el relave de la planta Chicrin N°02 (UM Atacocha) al vaso del depósito de relaves de la UM El Porvenir.
- Mediante la RD No.0584-2014-MEM-DGM/V. se obtuvo la licencia de construcción de la nueva línea de relaves.
- Mediante RD No.159-2014-MEM-DGAAM se obtiene la aprobación del Instrumento Técnico Sustentatorio (ITS), para el cambio de trazo de la Línea de Transmisión eléctrica 220 KV Paragsha-El Porvenir.
- En Setiembre del 2014 se presenta la actualización del EIA de la UM El Porvenir, en cumplimiento a la Ley del Sistema de Evaluación de Impacto ambiental y su reglamento.

Unidad Minera Atacocha -

- Mediante RD No.1080-2014-MEM/DGAAM se obtiene la aprobación del Instrumento Técnico Sustentatorio (ITS) para la modificación de disposición de relaves del vaso Atacocha al vaso del depósito de relaves UM El Porvenir.
- Mediante RD No.170-2014-MEM/DGAAM, se da conformidad al ITS del proyecto de modificación del método de explotación de la veta "San Gerardo", con ello Atacocha inicia de su explotación en una nueva zona.

- Mediante RD N° 0594-2014-MEM-DGM/V se obtuvo la licencia de construcción de la nueva línea de relaves.
- En Setiembre del 2014 se presenta la actualización del EIA de la UM Atacocha, en cumplimiento a la Ley del Sistema de Evaluación de Impacto ambiental y su reglamento.

Unidad Minera Chapi -

- Mediante la RD No.0497-2014MEM-DGM/V se aprueba el reinicio de actividades mineras en la UM Chapi, el cual estuvo paralizado cerca de dos (2) años.
- En Setiembre del 2014 se presenta la actualización del EIA de la UM Chapi, en cumplimiento a la Ley del Sistema de Evaluación de Impacto ambiental y su reglamento.

Proyecto Pukaqaqa EIA de Explotación -

- Estudio de Impacto Ambiental continua en evaluación por la DGAAM, levantamiento 2da ronda de las observaciones MEM, levantamiento de 1ra ronda de observaciones ANA, levantamiento observación DIGESA.
- En cumplimiento compromiso del EIA Proyecto Pukaqaqa se continúa con la atención en las tres (3) Oficinas Información Permanente OIP (C.C. Pueblo Libre, distrito de Palca y distrito Ascensión).
- El 1ro de Agosto 2014 fue aprobado el CIRA Proyecto Pukaqaqa R.M. No.253-2014-MC, correspondiente al área involucrada en el Estudio de Impacto Ambiental.

Proyecto Pukaqaqa Norte EIAsd de Exploración -

- Se han realizado actividades de cierre y revegetación del Proyecto de Exploración Pukaqaqa Norte.
- Desarrollo de monitoreos ambientales de Calidad de agua superficial, subterránea, sedimentos, calidad de aire y ruido, y monitoreo biológico e Hidrobiológico parte del compromiso de la 1ra Modificatoria de EIAsd.
- Desarrollo de lo monitoreos participativos trimestrales de calidad de agua superficial en las subcuencas de Pailca y Callqui, con las comunidades de Palca, Nuñungaloc y Pachachaca.
- Con RD No.553-2014-MEM-DGAAM del 6 de Noviembre del 2014 fue aprobado el ITS "Modificatoria del EIAsd del Proyecto Pukaqaqa Norte" por ampliación de cronograma.
- Renovación de la Autorización del uso Agua del proyecto de Exploración Pukaqaqa Norte R.D. No.311-2014-ANA-AAAXMANTARO.

Proyecto Pukaqaqa Sur EIAsd Exploración -

- Autorización de Uso de Agua del proyecto de Exploración Pukaqaqa Sur R.D. No.307-2013-ANA-ALA-Huancavelica.

Proyecto de Exploración Magistral EIAsd -

- Autorización del Inicio de actividades (18/11/2014) del instrumento ambiental aprobado EIAsd del Proyecto ante el MEM.
- Renovación del permiso de uso de agua (11 puntos) al ALA-Santa-Lacramarca-Nepeña. Resolución Directoral N° 0676-2014-ANA-AAA IV HCH.
- Solicitud de renovación del permiso de uso de agua (08 puntos) al ALA-Santa-Lacramarca-Nepeña (R.A No.088-2013-AAA.HCH-ALA.SLN), Expediente remitido por ALA-SLN a la TRIPLE AAA Huarmey -Chicama en evaluación por la autoridad.

Actividades/Estudios Ambientales Futura UM Magistral -

- Levantamiento al 100% de información de la Línea Base Socio - Ambiental para el Estudio de Impacto Ambiental (EIA) de la futura UM Magistral a cargo de Golder Associates.

- Reuniones Informativas con la CC Conchucos y sociedad civil para dar a conocer la ubicación de los componentes mineros (Huella del Proyecto) de la Futura UM, proyecto Minero Magistral. Aprobación de la Huella del Proyecto por parte de la CC Conchucos.
- Expediente del Proyecto de Evaluación Arqueológica PEA de la LTE 220 KV SE Derivación Magistral - SE Magistral y SE Asociadas para la obtención del CIRA, en evaluación por el Ministerio de Cultura.
- Expediente de evaluación Arqueológica de áreas faltantes del proyecto, para obtención del CIRA (áreas adicionales que se identificaron con respecto al CIRA gestionado por Ancash Cobre), se obtuvo CIRA
- Expediente de Evaluación Arqueológica (PEA) con Excavaciones, con el fin de establecer el potencial de los monumentos arqueológicos materia de rescate (Qda Magistral y Ricachos), en elaboración por la empresa consultora
- Monitoreo participativo con la comunidad de Conchucos, frecuencia trimestral de calidad de agua de la microcuenca Magistral, Challhuacocha y Toldobamba.

Proyecto de Exploración EIAAsd Hilarión -

- Aprobación de IV Modificatoria del EIAAsd del proyecto Exploración Minera Hilarión, mediante R.D. No.157-2014-MEM-AAM. Con el Objetivo de modificar el cronograma de exploración y componentes.
- Aprobación del Expediente Técnico Sustentatorio (ITS) con el objetivo de reubicar del túnel de Exploración Minera del Proyecto Hilarión, mediante R.D. No.054-2014-MEM-DGAMM
- Solicitud de renovación del permiso de uso del Agua, por el ALA Alto Marañón–Huánuco, en evaluación por la autoridad.

Proyecto de Exploración EIAAsd El Padrino -

- Aprobación de la II Modificatoria del EIAAsd del proyecto Exploración Minera El Padrino, mediante R.D. No.537-2014-MEM-AAM. Con el objetivo de ampliación del cronograma de actividades.
- Aprobación de la renovación de uso de agua proyecto El Padrino, mediante R.A. No.1091-2014-ANA-AAA-CF.
- Solicitud de renovación del permiso de uso del Agua, por el ALA Barranca –Lima, en evaluación por la autoridad.

Proyectos de Exploración Chapi Sulfuros -

- Proyectos de Exploración San Jose (EIAAsd), Pampa Negra (DIA) y Justicia (DIA), se realizaron monitoreos ambientales de cumplimiento de sus respectivas certificaciones ambientales.

Proyecto de Exploración Mónica Lourdes:

- Aprobación Declaración de Impacto Ambiental (DIA) del Proyecto Mónica Lourdes R.D. No.253-2014-MEM/DGAAM.
- Aprobación de Inicio de Actividades de exploración con R.D. No.226-214-MEM/DGM.
- Renovación del Expediente de Autorización Uso de Agua para actividades de exploración, actualmente se encuentra en Evaluación en la Oficina AAA Chaparra Chíncha –ICA,DARH.