

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN

DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera separado

Estado de resultados separado

Estado de resultados integrales separado

Estado de cambios en el patrimonio separado

Estado de flujos de efectivo separados

Notas a los estados financieros

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros separados en nuevos soles (moneda de presentación) de **VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.** que comprenden los estados de situación financiera separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados separados, de resultados integrales separados, de cambios en el patrimonio separados y de flujos de efectivo separados por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas, de la 1 a la 36. Hemos revisado también la conversión a la moneda de presentación.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia concluye es necesario para permitir la preparación de estados financieros libre de distorsiones importantes ya sea como fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el 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 separados estén libres de errores importantes no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros separados contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados con el propósito de definir a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una 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 realizadas por la Gerencia de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados en nuevos soles (moneda de presentación) presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.** al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre los estados financieros separados en Nuevos Soles y la Información Consolidada

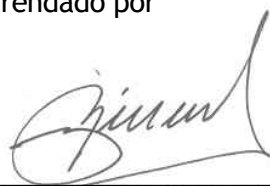
Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en sus subsidiarias y asociadas bajo el método de costo y no sobre una base consolidada; por lo tanto, se deben leer junto con los estados financieros consolidados en dólares estadounidenses de **VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.** y **SUBSIDIARIAS** que se presentan por separado y sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Otro asunto de interés

Según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad 21 (NIC 21) - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio en la moneda extranjera, los estados financieros separados deben presentarse de acuerdo a su moneda funcional en este caso, el dólar estadounidense. No obstante, los estados financieros adjuntos han sido preparados en la moneda de presentación, Nuevo Sol, a solicitud de los accionistas y directores. Estos estados financieros provienen de los registros contables de la Compañía, tal como se describe en la Nota 2.2 (b) a los estados financieros.

Lima, Perú
19 de febrero de 2015

Refrendado por



(Socio)

Luis Pierrend Castillo
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula N° 01-03823



VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013
(Expresado en miles de nuevos soles)

<u>ACTIVO</u>				<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>		<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	104,676	423,651	Obligaciones financieras	14	583,637	246,202
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	139,798	260,321	Sobregiros bancarios		36,149	19,512
Cuentas por cobrar a subsidiarias y relacionadas	10	4,486,757	2,480,582	Cuentas por pagar comerciales	15	301,285	332,097
Otras cuentas por cobrar	7	292,129	335,339	Cuentas por pagar a subsidiarias y relacionadas	10	1,176,897	190,483
Otros activos financieros	8	94,474	217,653	Otras cuentas por pagar	16	127,677	183,715
Inventarios, neto	9	98,955	108,734	Otros pasivos financieros	8	266,070	271,778
		-----	-----			-----	-----
Total activo corriente		5,216,789	3,826,280	Total pasivo corriente		2,491,715	1,243,787
		-----	-----			-----	-----
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Obligaciones financieras a largo plazo	14	1,837,878	1,694,834
				Otros pasivos financieros	8	32,681	9,073
				Pasivo por impuesto a la renta diferido	18 (b)	180,540	147,629
				Provisión por contingencias	30 (e)	23,822	13,804
				Provisión para cierre de unidades mineras	17 (b)	121,321	176,798
						-----	-----
				Total pasivo no corriente		2,196,242	2,042,138
						-----	-----
				Total pasivo		4,687,957	3,285,925
						-----	-----
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Otras cuentas por cobrar	7	32,655	25,541	Capital emitido	19	4,076,572	3,739,956
Otros activos financieros	8	-	49,638	Acciones en tesorería		(217,577)	(199,418)
Inversiones en subsidiarias, asociadas y terceros	11	2,287,400	2,288,542	Otras reservas de capital		330,974	314,731
Propiedades, planta y equipo, neto	12	810,749	702,692	Reservas de capital		43,415	25,588
Derechos y concesiones mineras, costo de explotación, desarrollo y desbroce	13	857,289	906,542	Resultados no realizados		(51,924)	(3,860)
Activo por impuesto a la renta diferido	18 (b)	63,728	44,541	Resultados acumulados		399,193	680,854
		-----	-----			-----	-----
Total activo no corriente		4,051,821	4,017,496	Total patrimonio neto		4,580,653	4,557,851
		-----	-----			-----	-----
Total activo		9,268,610	7,843,776	Total pasivo y patrimonio neto		9,268,610	7,843,776
		=====	=====			=====	=====

Las notas a los estados financieros separados adjuntas forman parte de este estado.

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
VENTAS	22	1,802,347	1,995,257
COSTO DE VENTAS	23	(1,578,100)	(1,614,105)
		-----	-----
Utilidad bruta		224,247	381,152
		-----	-----
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración	24	(109,374)	(107,305)
Gastos de ventas	25	(81,093)	(75,023)
Dividendos de subsidiarias	10	151,681	286,737
Otros ingresos	26	115,734	125,082
Otros gastos	26	(79,077)	(69,262)
		-----	-----
		(2,129)	160,229
		-----	-----
Utilidad de operación		222,118	541,381
		-----	-----
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS:			
Ingresos	27	291,167	165,987
Gastos	27	(286,755)	(155,426)
		-----	-----
		4,412	10,561
		-----	-----
Utilidad antes de impuesto a la renta		226,530	551,942
IMPUESTO A LA RENTA	18 (a)	(39,733)	(102,784)
		-----	-----
Utilidad neta		186,797	449,158
		=====	=====
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	28	3,865,936	2,916,584
		=====	=====
Utilidad básica y diluida por acción	28	0.048	0.154
		=====	=====

Las notas a los estados financieros separados adjuntas forman parte de este estado.

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta		186,797	449,158
		-----	-----
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del año:			
Variación neta en pérdida no realizada por instrumentos financieros derivados	20 (c)	(68,663)	14,611
Impuesto a la renta	20 (c)	20,599	(4,383)
		-----	-----
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta		(48,064)	10,228
Partidas que no van hacer reclasificadas a resultados:			
Ajuste por impuesto a la renta diferido		(36,827)	-
		-----	-----
Total de resultados integrales		101,906	459,386
		=====	=====

Las notas a los estados financieros separados adjuntas forman parte de este estado.

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en miles de nuevos soles)

	NÚMERO DE ACCIONES		CAPITAL EMITIDO S/.(000)	ACCIONES EN TESORERÍA S/.(000)	OTRAS RESERVAS DE CAPITAL S/.(000)	RESERVA DE CAPITAL S/.(000)	RESULTADOS NO REALIZADOS, (PÉRDIDA) S/.(000)	RESULTADOS ACUMULADOS S/.(000)	TOTAL S/.(000)
	COMUNES A	COMUNES B							
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1,191,611,535	2,034,828,468	3,399,960	(173,520)	288,417	15,673	(14,088)	736,666	4,253,108
Variación neta de la ganancia no realizada por instrumentos financieros derivados (Nota 20 (c))	-	-	-	-	-	-	10,228	-	10,228
Capitalización de utilidades	136,230,756	203,765,303	339,996	-	-	-	-	(339,996)	-
Apropiación	-	-	-	(25,898)	26,314	(4,904)	-	(21,410)	(25,898)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(105,055)	(105,055)
Adelanto de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(38,520)	(38,520)
Compra de acciones de la Compañía por la subsidiaria	(17,498,259)	(8,400,063)	-	-	-	14,819	-	-	14,819
Efecto de conversión	-	-	-	-	-	-	-	11	11
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	449,158	449,158
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,310,344,032	2,230,193,708	3,739,956	(199,418)	314,731	25,588	(3,860)	680,854	4,557,851
Variación neta de la ganancia no realizada por instrumentos financieros derivados (Nota 20 (c))	-	-	-	-	-	-	(48,064)	-	(48,064)
Capitalización de utilidades	134,876,233	201,739,293	336,616	-	-	-	-	(336,616)	-
Apropiación	-	-	-	-	16,243	-	-	(16,243)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(57,780)	(57,780)
Adelanto de dividendos (Nota 19 (a))	-	-	-	-	-	-	-	(20,993)	(20,993)
Compra de acciones de la Compañía por la subsidiaria	(17,148,260)	(1,010,280)	-	(18,159)	-	17,827	-	-	(331)
Actualización de la tasa del impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	-	(36,826)	(36,826)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	186,797	186,797
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,428,072,005	2,430,922,721	4,076,572	(217,577)	330,974	43,415	(51,924)	399,193	4,580,653
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Las notas a los estados financieros separados adjuntas forman parte de este estado.

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobranza de ventas	2,084,564	1,960,565
Ingreso por coberturas	18,221	136,444
Devolución saldo favor materia beneficio	99,917	-
Pagos a proveedores y terceros	(1,345,290)	(739,946)
Pagos a trabajadores	(166,593)	(179,959)
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos	(54,331)	(78,472)
Incremento de cuentas de cuentas por cobrar relacionadas	(1,019,761)	(1,352,796)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(383,273)	(254,164)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de inversiones en subsidiarias, asociadas y terceros	4,170	11,079
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(197,388)	(168,718)
Desembolsos por adquisición de concesiones mineras, actividades de exploración, desarrollo y desbroce	(143,374)	(263,125)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO NETO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(336,592)	(420,764)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (disminución) de obligaciones financieras	588,081	(7,596)
Compra de acciones en tesorería	(332)	(11,479)
Pago de dividendos	(96,300)	(105,055)
Pago de intereses	(90,559)	(86,381)
	-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO NETO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	400,890	(210,511)
	-----	-----
DISMINUCIÓN NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	(318,975)	(885,439)
	-----	-----
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	423,651	1,309,090
	-----	-----
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO (Nota 5)	104,676	423,651
	=====	=====

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	186,797	449,158
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación y amortización	213,406	180,977
Dividendos de empresas subsidiarias	(151,680)	(286,737)
Baja de propiedad, planta y equipo	1,287	2,384
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos (Aumento) disminución de activos de operación -		
Cuentas por cobrar, neto	(863,142)	(957,059)
Inventario	9,779	14,622
Aumento (disminución) de pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales	30,812	93,433
Otras cuentas por pagar	189,468	249,058
	-----	-----
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(383,273)	(254,164)
	=====	=====

Las notas a los estados financieros separados adjuntas forman parte de este estado.

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

1. IDENTIFICACIÓN, ACTIVIDAD ECONÓMICA Y OTROS ASUNTOS SOCIETARIOS

(a) Identificación

Volcan Compañía Minera S.A.A. (en adelante “la Compañía”) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 1 de febrero de 1998 mediante la fusión de Volcan Compañía Minera S.A., constituida en junio de 1943, y Empresa Minera Mahr Túnel S.A., empresa que fue adquirida por la Compañía mediante un proceso de privatización en el año 1997.

Las acciones que conforman el capital social de la Compañía se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (ver Nota 19 (a)).

El domicilio legal así como las oficinas administrativas de la Compañía se encuentra en Av. Manuel Olguín No. 375, Santiago de Surco, Lima.

(b) Actividad económica

La Compañía se dedica por cuenta propia, a la exploración y explotación de denuncios mineros y a la extracción, concentración, tratamiento y comercialización de minerales polimetálicos. Hasta enero 2011 operó como parte de su propia estructura dos unidades mineras propias ubicadas en los departamentos de Cerro de Pasco y Junín, en la sierra central del Perú. En febrero de 2011, la Unidad de Cerro de Pasco fue escindida por un proceso de reorganización simple pero manteniendo el control sobre esta subsidiaria (Ver (d)). En estas unidades se produce concentrados de zinc, cobre, plomo y plata.

La Gerencia de la Compañía administra y dirige todas las operaciones de sus subsidiarias y de las subsidiarias de éstas.

En el mes de noviembre de 2011, con la finalidad de financiar los proyectos mineros se acordó la emisión de bonos por US\$ 600 millones en un primer tramo. Estos fueron colocados en febrero 2012 (Ver punto (e) de esta Nota.

La Compañía tiene inversiones al 100 por ciento en Empresa Administradora Chungar S.A.C., empresa minera que explota zinc, plomo y plata, en Empresa Minera Paragsha S.A.C., que se dedica a actividades de exploración dentro de sus concesiones mineras, en Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C., empresa que se dedica a la explotación de plomo y plata, en Compañía Minera El Pilar S.A.C., que se dedica a la explotación de zinc, plomo y plata y en Minera San Sebastián AMC S.R.L. y la Hidroeléctrica Huanchor S.A., la cual se dedica a las actividades de generación eléctrica.

A su vez existen, Compañía Minera Alpamarca S.A.C. y Shalca Compañía Minera S.A.C., empresas que se dedican a la explotación de zinc, cobre y plomo y Minera Aurífera Toruna S.A.C. y Compañía Minera Huascarán S.A.C., empresas que se dedican a la explotación de yacimientos mineros, básicamente de mineral aurífero, todas empresas subsidiarias de Empresa Minera Paragsha S.A.C. y las compañías, Compañía Energética del Centro S.A.C. (hasta junio de 2014) y Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A., la cual posee proyectos de transmisión de energía eléctrica y la Empresa de Generación Energética Rio Baños S.A.C. que cuenta con la Central Hidroeléctrica Baños V; ambas subsidiarias de Empresa Administradora Chungar S.A.C.

Los estados financieros separados de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, se resumen a continuación (en miles de nuevos soles):

<u>Subsidiaria</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad (pérdida) neta</u>
Empresa Administradora Chungar S.A.C.	3,134,159	2,525,953	608,206	141,252
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	2,118,095	1,497,421	620,674	(52,222)
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	281,261	256,816	24,445	(27,533)
Compañía Minera El Pilar S.A.C.	58,159	57,574	585	-
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	3,083,981	1,888,488	1,195,493	(60,276)
Minera San Sebastián AMC S.R.L.	19,887	19,273	614	(38)
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	135,043	35,174	99,869	10,665
	-----	-----	-----	-----
	8,830,585	6,280,699	2,549,886	11,848
	=====	=====	=====	=====

La Compañía realiza actividades con sus subsidiarias y relacionadas referidas a venta de suministros, servicios de asesoría gerencial y de personal y obtener y otorgar préstamos que se reflejan en cuentas del estado de situación financiera y del estado de ganancias y pérdidas (ver Nota 10).

(c) Aprobación de los estados financieros separados

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 20 de marzo de 2014. Los correspondientes al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 15 de febrero de 2015 y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros separados adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2015.

(d) Precio de minerales

Durante los últimos años la baja de los precios de los minerales de plomo, plata y zinc que son explotados por el Grupo Volcan han originado que las utilidades hayan venido disminuyendo de manera importante, ello es reflejado en la utilidad neta del año 2013 que fue de S/. 449,158 mil y la de año 2014 es de S/. 186,799 mil. Para contrarrestar esta situación la Gerencia ha venido aplicando un plan de reducción de costos y gastos y estima que esta situación de la baja del precio de los metales se revertirá en los próximos años, en consecuencia los ingresos se incrementarían y por ende la utilidad neta mejoraría y el Grupo Volcan volverá a tener los niveles de utilidad de años anteriores.

(e) Emisión de bonos

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Compañía, celebrada el 4 de noviembre de 2011, se aprobó la emisión de obligaciones hasta por un monto de US\$ 1,100,000,000 (Un mil cien millones de dólares estadounidenses), o su equivalente en Nuevos Soles, a ser colocados en el mercado internacional y/o local, con un primer tramo hasta por un monto de US\$ 600,000,000 (seiscientos millones de dólares estadounidenses), con la finalidad de financiar proyectos mineros y energéticos en los próximos cinco años.

En la sesión del directorio de la Compañía del 16 de enero de 2012, se acordó aprobar una emisión de bonos, bajo la Regla 144A y la Regulación S de la U.S. Securities Act de los Estados Unidos de Norteamérica, hasta por un monto de US\$ 600,000,000 (seiscientos millones de dólares estadounidenses), sujeta a los términos y condiciones que determinen los apoderados designados de la Principal para tal efecto y a las condiciones de mercado.

El 2 de febrero de 2012 se emitieron los bonos y se colocaron en su totalidad los denominados “Senior Notes Due 2022” por US\$ 600,000,000 en el mercado internacional, a una tasa anual de 5.375% y con un vencimiento a 10 años. Los intereses serán pagados mediante cuotas semestrales a partir del 2 de agosto de 2012 hasta el 2 de febrero de 2022. No se han establecido covenants de cumplimiento para esta obligación.

Estos fondos fueron destinados principalmente a proyectos de crecimiento de su subsidiaria Empresa Administradora Cerro S.A.C. y relacionada Compañía Minera Alparmarca S.A.C. Entre ellos, la Planta de Óxidos de Plata ubicada en la unidad de Cerro de Pasco y la nueva unidad Alparmarca-Río Pallanga, habiendo invertido en campamentos, relaveras, planta concentradora y desarrollo de mina.

- (f) Contrato de Fideicomiso de Administración y Garantía con Banco Internacional del Perú S.A.A. en adelante “Interbank”

Por razones operativas de control, con fecha 5 de agosto de 2013 se ha suscrito entre “Interbank” (fiduciario) y Volcan Compañía Minera S.A.A. (fideicomitente), el contrato en mención. Mediante este contrato se constituyó un patrimonio fideicometido en administración y garantía, en virtud del cual la Compañía transfiere en dominio fiduciario a Interbank, los Flujos Dinerarios acreditados en sus Cuentas Recolectoras. Este contrato de fideicomiso se viene cumpliendo y permite asegurar los flujos dinerarios a las obligaciones de la Compañía.

2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

Los principales principios contables adoptados por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros separados adjuntos han sido aplicados en forma consistente por los años presentados y son los siguientes:

2.1. Bases de preparación

Declaración de Cumplimiento -

Los estados financieros adjuntos se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Responsabilidad de información -

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las “NIIF” emitidos por el IASB.

Bases de medición -

Los estados financieros separados han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por los instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambio en resultados y en patrimonio. Los estados financieros adjuntos se presentan en nuevos soles y todos los valores han sido redondeados a miles, excepto cuando se indica lo contrario.

2.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

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

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. Cualquier diferencia entre tales estimaciones y los montos reales posteriores, será registrada en los resultados del año en que ocurran. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros separados.

Los estimados significativos considerados por la Gerencia en la preparación de los estados financieros separados son:

(a) Determinación de reservas y recursos minerales

La Compañía calcula sus reservas utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales.

Las reservas representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económica y legalmente extraídas de las concesiones mineras de la Compañía. Los recursos representan las cantidades de mineral medido e indicado que tiene un menor grado de certeza y que es determinado en base a los bloques de las reservas adyacentes y/o a sondajes diamantinos. El proceso de estimar las cantidades de reservas y recursos es complejo y requiere tomar decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Podrían ocurrir revisiones de los estimados de reservas y recursos debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración.

Los cambios en las estimaciones de reservas y recursos podrían afectar otras estimaciones contables, principalmente la vida útil de las unidades mineras la cual influye en la depreciación de los propiedades, planta y equipo directamente vinculados con la actividad minera, la amortización de los costos de exploración y desarrollo, la provisión de cierre de mina, la evaluación de la recuperabilidad del activo diferido, y del período de amortización de las concesiones mineras.

(b) Moneda funcional (Nota 2.4 (a))

La Compañía ha considerado que su moneda funcional y de presentación es el dólar estadounidense, por cuanto refleja la esencia económica de los acontecimientos y las circunstancias pertinentes de sus principales operaciones y transacciones, las cuales son establecidas y liquidadas principalmente en dólares estadounidenses.

(c) Provisión por cierre de unidades mineras (Nota 17 (b))

La Compañía calcula una provisión para cierre de unidades mineras con frecuencia anual. A efectos de determinar dicha provisión, es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el pasivo final por 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 estimados al momento de establecer la provisión. La provisión a la fecha de reporte representa el mejor estimado de la Gerencia del valor presente de los costos futuros para el cierre de unidades mineras.

(d) Método de unidades de producción (Notas 12 y 13)

Las reservas probadas y probables, así como los recursos medidos e indicados son utilizados al momento de determinar la depreciación y amortización de activos específicos de la mina. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización proporcionales al desgaste de la vida remanente estimada de la producción de la mina. Cada vida útil, es evaluada anualmente en base a: i) las limitaciones físicas del activo, y ii) a nuevas evaluaciones de las reservas económicamente viables. Estos cálculos requieren el uso de estimados y supuestos, los cuales incluyen el importe de reservas estimadas y los estimados de los desembolsos de capital futuro. Los cambios en los métodos de unidades de producción adoptados por la Compañía son registrados prospectivamente.

(e) Costos de exploración y desarrollo de mina (Nota 13)

La aplicación de la política de la Compañía para los costos de exploración y desarrollo de mina, requiere del juicio de la Gerencia para determinar si es probable que ingresen a la Compañía beneficios económicos producto de fases exploratorias futuras. La determinación de las reservas y recursos minerales es un proceso de estimación complejo que involucra niveles de incertidumbre dependiendo de subclasificaciones y éstos estimados afectan directamente la clasificación entre costo de exploración y desarrollo de mina y el periodo de amortización para el costo de desarrollo. Esta política requiere que la Gerencia de la Compañía realice ciertos estimados y supuestos acerca de eventos futuros y circunstancias específicas para determinar si es económicamente viable el acceso, extracción, procesamiento y venta de mineral. Los estimados y supuestos pueden cambiar si se tiene nueva información disponible. En caso se cuente con información disponible que de indicios sobre la no recuperabilidad de ciertos desembolsos que hayan sido capitalizados como costos de desarrollo, éstos deberán ser cargados a los resultados del año en que se conozca la nueva información disponible.

(f) Deterioro de activos no financieros (Notas 12 y 13)

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso y es determinado, para cada activo individual (unidad generadora de efectivo), a menos que el activo no genere flujos de caja que sean claramente independientes de otros activos o grupos de activos. Esta evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como precios de mineral a largo plazo, tasas de descuento, costos de operación, entre otros.

Una unidad generadora de efectivo es el grupo identificable de activos más pequeño, denominado unidad minera, cuyo uso continuo genera entradas de efectivo independientes de los flujos de efectivo generados por otros activos o grupos de activos. Para determinar las unidades generadoras de efectivo, la Compañía ha considerado si existe un mercado activo para los minerales y metales producidos por una unidad minera.

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

La pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados separado como gastos operativos. La pérdida por deterioro reconocida en años anteriores se extorna si se produce un cambio en los estimados que se utilizaron en la última oportunidad en que se reconoció una pérdida por deterioro. La reversión no puede exceder el valor en libros que habría resultado, neto de la depreciación, en caso no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en el estado de resultados separado.

(g) Costos de desbroce (Nota 2.4 (k.2))

Los costos de remover material de desmonte o material estéril para acceder al cuerpo del mineral (costos de desbroce), incurridos por la Compañía antes que la operación del proyecto minero comience, son capitalizados como parte del costo de desarrollo de mina y serán amortizados a partir del momento en que se inicie la producción y en función de las reservas de la mina.

El cálculo requiere el uso de juicios y estimaciones tales como estimados de toneladas de desmonte a ser removidas durante la vida de la zona minera y las reservas económicamente recuperables extraídas como resultado de ello. Los cambios en la vida y el diseño de una mina usualmente resultarán en cambios en la relación de desbroce esperada (relación desmonte/reservas minerales). Los cambios se contabilizan de forma prospectiva.

(h) Contingencias (Nota 30)

Las contingencias son activos o pasivos que surgen a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir sucesos futuros que no están enteramente bajo el control de la Compañía.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros separado, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revelan en notas a los estados financieros separado.

(i) Valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 32)

En los casos en que el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera separado no surjan de mercados activos, se los determina mediante la utilización de técnicas de valoración que incluyen el modelo de flujos de efectivo descontados. Cuando es posible, los datos de los que se nutren estos modelos se toman de mercados observables,

pero cuando no es así, se requiere un grado de juicio discrecional para establecer los valores razonables. Estos juicios incluyen las consideraciones de datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo crediticio y la volatilidad. Los cambios en los supuestos relativos a estos factores pueden afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

(j) Fecha de inicio de la producción

La Compañía evalúa la situación de cada mina en desarrollo para determinar cuándo inicia la etapa de producción. Los criterios usados para evaluar la fecha de inicio se determinan en base a la naturaleza de cada proyecto minero, la complejidad de la planta correspondiente y su ubicación. La Compañía considera diferentes criterios relevantes para evaluar cuando la mina está sustancialmente completa y lista para su uso planificado. Algunos de estos criterios incluyen, pero no se limitan a:

- El nivel de los gastos de capital en comparación con los costos de desarrollo estimados.
- La culminación de un período de pruebas razonable de la planta y equipos de la mina.
- La capacidad de producir metal en forma comercializable (dentro de las especificaciones).
- La capacidad de mantener una producción continua de metales.

Cuando un proyecto de desarrollo de una mina pasa a la etapa de producción, cesa la capitalización de ciertos costos y se consideran como inventario o gastos, excepto en el caso de costos que califican para su capitalización (adiciones o mejoras de activos mineros), explotación de mina subterránea o explotación de reservas explotables. También es en este momento en que se inicia la depreciación o amortización.

(k) Recuperación de los activos tributarios diferidos (Nota 18)

Se requiere una evaluación para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado de situación financiera separado. Los activos tributarios diferidos, exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

(l) Inventarios (Nota 9)

La prueba del valor neto de realización es efectuada anualmente y representa el precio de venta futuro basado en los precios de venta de metales a la fecha de reporte, menos el costo estimado de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta. Para calcular el valor del inventario a largo plazo, la Gerencia adicionalmente considera que el valor del dinero en el tiempo reduce el valor neto de realización.

La estimación para pérdida en el valor neto de realización es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza anualmente la Gerencia (ver Nota 2.4(h)). La pérdida es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de esa estimación.

Los inventarios de mineral son medidos por estimación del número de toneladas adicionadas y removidas. La ley de cabeza es calculada en base a mediciones de ensayo, y el porcentaje de recuperabilidad en base al método de procesamiento esperado.

Las toneladas de concentrado son verificadas con conteos periódicos.

(m) Jerarquía del valor razonable (Nota 20 (e))

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera separado no pueden ser determinados en mercados activos, su valor razonable es determinado usando técnicas de valuación las cuales incluyen el modelos de descuento de flujos de efectivo. Los datos de estos modelos son tomados de mercados observables de ser posible, pero cuando no sea factible, un grado de juicio es requerido al momento de determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de los riesgos de liquidez, de crédito y de volatilidad. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pueden afectar los valores razonables de los instrumentos financieros registrados.

2.3 Las normas que entraron en vigencia para el 2014 se enumeran a continuación y se adoptaron, pero ninguna de ellas tuvo efecto importante en los estados financieros.

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados

1.	Entidades de Inversión (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)
Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 Emitidas: Octubre de 2012	La modificación introduce una excepción al principio de que todas las subsidiarias requieren estar consolidadas.
	Las modificaciones definen a una entidad de inversión y requieren que una empresa matriz, - que es la entidad de inversión -, mida sus inversiones en subsidiarias específicas a valor razonable con cambios en resultados, tanto en sus estados financieros consolidados, como en sus estados financieros separados. Asimismo, introducen requisitos de declaración aplicables a las entidades de inversión comprendidas en la NIIF 12 y modifican la NIC 27.

NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

2.	Compensación de Activos Financieros con Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32)
Modificaciones a la NIC 32 Emitidas: Diciembre de 2011	La modificación aclara los requisitos contables aplicables a la compensación de instrumentos financieros.
	<p>La NIC 32, Párrafo 42, que permanece sin variación, requiere que una entidad compense los activos financieros con los pasivos financieros cuando tenga un derecho legalmente exigible de compensar los montos reconocidos y se proponga, o bien liquidar en términos netos, o realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea. Sin embargo, los nuevos lineamientos en la NIC 32 AG38B aclara que el derecho a compensar:</p> <p>a) no debe estar condicionado a un hecho futuro; y b) debe ser legalmente exigible en todas las circunstancias siguientes:</p> <p>(i) El curso normal de los negocios; (ii) Un caso de incumplimiento; y (iii) Un evento de insolvencia o quiebra de la entidad y de todas las contrapartes.</p>

NIC 36 Deterioro de Activos

3.	Declaraciones de Montos Recuperables aplicables a Activos No Financieros (Modificaciones a la NIC 36)
Modificaciones a la NIC 36 Emitidas: Mayo de 2013	Revelación - Monto recuperable de un activo (o Unidad Generadora de Efectivo - UGE) El Párrafo 134(c) de la NIC 36 actualmente requiere que el importe recuperable de un activo (o UGE) sea declarado (en caso que su valor en libros sea significativo) con independencia de si, durante el ejercicio, se ha registrado o revertido un deterioro con relación a dicho activo o (UGE).
	En virtud de las modificaciones, se ha eliminado este requisito del Párrafo 134(c) de la NIC 36. Como resultado de ello, el monto recuperable de un activo (o UGE) requiere divulgarse sólo donde resulte aplicable el Párrafo 130(e) de la NIC 36, constituyendo ejercicios en los que o bien se ha registrado o revertido un deterioro con respecto a ese activo (o UGE).

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

4.	Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas (Modificaciones a la NIC 39)
Modificaciones a la NIC 39 Emitidas: Junio de 2013	<p>Las modificaciones introducen una excepción de alcance limitado que permitiría la continuación de la contabilidad de coberturas conforme a la NIC 39 (y NIIF 9) cuando un derivado es novado, con sujeción a los criterios siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) La novación es consecuencia de leyes o reglamentos (o de la introducción de leyes o reglamentos) b) Las partes del instrumento de cobertura acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazarán a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte de cada una de las partes. c) Cualesquier cambios al instrumento de cobertura se limitarán a aquéllos que sean necesarios para efectuar el referido reemplazo de la contraparte. Tales cambios se circunscribirán a aquéllos que sean coherentes con los términos que se anticiparían si el instrumento de cobertura fuese originalmente compensado con la contraparte de compensación e incluye: <ul style="list-style-type: none"> - Cambios en los requisitos de las garantías - Derechos a compensar saldos de cuentas por cobrar con saldos de cuentas por pagar - Tasas impuestas.

CINIIF 21 - Gravámenes

5.	
CINIIF 21 Emitida: Mayo de 2013	<p>La CINIIF 21 brinda orientación sobre cuándo reconocer un pasivo aplicable a los gravámenes impuestos por el gobierno:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes - En los que se conoce la fecha y el importe

2.4. Resumen de principios y prácticas contables significativas

(a) Transacciones en moneda extranjera

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. En la conversión de la moneda extranjera se utilizan los tipos de cambio fijados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado de situación financiera separado. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado de resultados separado.

Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son registrados en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones.

(b) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

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

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

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

Los activos financieros de la Compañía incluyen al efectivo y equivalente de efectivo, activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, y derivados implícito por comercialización de concentrados, incluidos en otros activos financieros.

Medición posterior -

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros

derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según las define la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera separado por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados separado.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún activo financiero al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía evalúa los activos financieros mantenidos para negociación, diferentes de los derivados, para determinar si la intención de venderlos en un futuro cercano continua siendo apropiada. Cuando la Compañía no puede negociar estos activos financieros debido a la inactividad del mercado y la intención de la Gerencia de venderlos en un futuro cercano ha cambiado, la Compañía puede considerar reclasificarlos debido a estas circunstancias. La reclasificación a préstamos y cuentas por cobrar o activos financieros disponibles para la venta dependerá de la naturaleza del activo. Esta evaluación no afecta a ningún activo financiero al valor razonable con cambios en resultados que hubiese utilizado la opción de valor razonable al momento de su designación.

Los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales son contabilizados como derivados separados y son registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionadas con el contrato comercial y si éste contrato no ha sido clasificado como un activo financiero negociable o al valor razonable con efecto en resultados. Las ganancias o pérdidas por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos son registradas en el estado de resultados separados.

Cuentas por cobrar -

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una estimación para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

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

La Compañía evalúa a la fecha de sus estados financieros separados si hay una evidencia objetiva de haberse producido una pérdida por deterioro del valor del activo (tal como la probabilidad de insolvencia, dificultades financieras significativas del deudor, falta de pago del principal o de los intereses o alguna información observable que indique que han decrecido los flujos futuros estimados asociados a las cuentas por cobrar). El monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja estimados futuros, descontados a una tasa de interés efectiva original o aplicable para transacciones similares. El valor en libros de la cuenta por cobrar es reducido mediante el uso de una cuenta de valuación. El monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados separados. Las cuentas por cobrar deterioradas son castigadas cuando son consideradas incobrables.

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

Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros presentan deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (“evento de pérdida”) y que dicho evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueden estimarse de forma fiable. Las evidencias de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, probabilidad de entrar en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios en atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

(c) Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos o derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea pertinente.

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

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, obligaciones financieras y provisión para cierre de unidades mineras.

Medición posterior -

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados. Esta categoría incluye instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura. Los derivados implícitos separados también se clasifican como negociables a menos que se les designe como instrumentos de cobertura efectiva. Las ganancias o pérdidas sobre pasivos mantenidos como negociables son reconocidas en el estado de resultados separado. La Compañía no ha designado ningún pasivo financiero en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Préstamos que devengan intereses -

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

(d) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros -

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

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

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

Pasivos financieros -

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

(e) Compensación de instrumentos financieros

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

(f) Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. (Ver nota 31).

(g) Efectivo y equivalente de efectivo

El rubro presentado en el estado de situación financiera separado de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo, depósitos a plazo, fondos mutuos y bonos corporativos con grado de inversión a corto plazo de gran liquidez y que son fácilmente convertibles en efectivo y de libre disponibilidad.

Por otro lado, para efecto de presentación en el estado de flujos de efectivo separado se incluye el efectivo, fondos mutuos y depósitos a plazo, cuyo vencimiento original es de seis meses o menos pero liquidables en cualquier momento. Asimismo, se incluye los Bonos Corporativos con grado de inversión a corto plazo por ser altamente líquidos en opinión de la Gerencia de la Compañía. Los vencimientos de hasta seis meses se consideran de liquidez inmediata por la obtención de una mayor rentabilidad, como si se hubiesen tomado a tres meses.

(h) Inventarios

Los inventarios, incluyendo los productos en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta.

El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición. El costo de productos terminados y de productos en proceso comprende el costo de los servicios de los contratistas, consumo de materiales y suministros, el costo de la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal establecida como la producción actual) y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias de cambio.

La estimación para pérdida en el valor de realización es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza anualmente la Gerencia y es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de esa estimación.

(i) Inversiones en subsidiarias, asociadas y terceros

Las inversiones en empresas subsidiarias, además de en asociadas y en terceros se registran al costo. Este incluye los costos de la transacción que estén relacionados directamente a su compra. Los dividendos, recibidos en efectivo o en acciones, se reconocen como ingresos en el ejercicio que se toma el acuerdo de distribución o capitalización, según corresponda.

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre la Compañía ejerce control, entendiéndose éste como el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de la subsidiaria. Se considera también que existe control cuando la participación de la Compañía es mayor al cincuenta por ciento del capital social de la subsidiaria.

Asociadas son todas las entidades en las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no el control. Se considera que existe influencia significativa cuando la Compañía mantiene una participación entre el veinte y el cincuenta por ciento del accionariado de la asociada. Se entiende por influencia significativa al poder para intervenir en las decisiones de políticas financieras y operativas de la asociada.

(j) Propiedades, planta y equipo

Se presenta al costo menos su depreciación. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y, en el caso de activos que califiquen, el costo de endeudamiento y cualquier costo directamente atribuible a poner dicho activo en operación.

Depreciación -

Método de unidades de producción

La depreciación de los edificios y otras construcciones mineras es calculada en base a las unidades de producción basada en las reservas económicamente recuperables y recursos medidos e indicados de la unidad minera.

Las unidades de producción se miden en toneladas métricas recuperables de plomo, cobre y zinc. El ratio de depreciación por unidades de producción toma en consideración los gastos desembolsados hasta la fecha.

Método de línea recta

La depreciación de los demás activos se calcula siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada del activo o la vida útil remanente de la unidad minera, la que sea menor. Las vidas útiles utilizadas son las siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios y otras construcciones	33
Infraestructura de programa de manejo ambiental	10
Maquinaria y equipo	Entre 3 y 10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres y equipos de computo	Entre 4, 5 y 10
Equipos diversos	Entre 5 y 10

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

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

Mantenimiento y reparaciones mayores -

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

Cuando la parte reemplazada del activo no fue considerada separadamente como un componente, el valor de reemplazo es usado para estimar el valor en libros de los activos reemplazados, el cual es inmediatamente castigado. Todos los otros costos de mantenimiento diarios son reconocidos como gastos según se incurren.

(k) Derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce

(k.1) Derechos y concesiones mineras

Los derechos mineros corresponden a las reservas de mineral y a los costos por adquisición de concesiones mineras ocurridas en años anteriores. Los derechos mineros representan la titularidad que tiene la Compañía sobre las propiedades mineras que contienen las reservas de mineral adquiridas. Los derechos mineros que se relacionan con las reservas de mineral se amortizan siguiendo el método de unidades de producción, usando como base las reservas probadas y probables y recursos medidos e indicados.

Las concesiones mineras corresponden a los derechos de exploración en zonas de interés para la Compañía. Las concesiones mineras son capitalizadas en el estado de situación financiera separado y representan la titularidad que tiene la Compañía sobre las propiedades mineras de interés geológico. Las concesiones mineras son amortizadas a partir de la fase de producción sobre la base del método de unidades de producción, usando las reservas probadas y probables y recursos medidos e indicados junto con los gastos futuros de desarrollo aprobados por la Gerencia de la Compañía. En caso la Compañía abandone dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado de resultados separado.

A fin de cada año, la Compañía evalúa por cada unidad minera generadora de efectivo si existe algún indicio de que el valor de sus derechos mineros se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. Ver párrafo 2.2 (f).

(k.2) Costo de desbroce

Los costos de desbroce incurridos en el desarrollo de una mina antes del inicio de la producción se capitalizan como parte del costo de construcción de la mina y se amortizan subsecuentemente a lo largo de la vida de la mina sobre la base de unidades de producción.

Cuando una mina opera varios tajos abiertos que son considerados como operaciones separadas para los efectos del planeamiento minero, los costos de desbroce se contabilizan por separado mediante referencia al mineral de cada tajo separado. Sin embargo, si los tajos están muy integrados para los efectos del planeamiento minero, el segundo tajo y los tajos subsiguientes son considerados como extensiones del primer tajo en la contabilización de los costos de desbroce. En tales casos, el desbroce inicial (por ejemplo, la remoción de material estéril y otro desmonte) del segundo tajo y de los tajos subsiguientes, es considerado como desbroce de la fase de producción relacionado con la operación combinada.

Los costos de desbroce incurridos posteriormente durante la fase de producción de la operación son diferidos de la forma más adecuada de concordar el costo con los beneficios económicos relacionados. El monto de los costos de desbroce diferidos se basa en la relación de desbroce promedio de mina, la cual es obtenida dividiendo el tonelaje de desmonte minado entre la cantidad de mineral minado. Los costos de desbroce incurridos en el período son diferidos en la medida en que la relación del período en curso excede la vida de la relación de desbroce de la mina. Dichos costos diferidos son luego cargados a resultados en la medida en que, en períodos subsecuentes, las relaciones del período en curso estén por debajo del ratio promedio de mina. El ratio de desbroce promedio de mina se basa en las reservas probadas y probables, y recursos medidos e indicados económicamente recuperables. Los cambios se contabilizan en forma prospectiva, a partir de la fecha del cambio.

(k.3) Costos de exploración y desarrollo de mina

Los costos de exploración son capitalizados sólo en la medida que se estime sean recuperables económicamente a través de una explotación exitosa en el futuro o, cuando las actividades en el área de interés están en proceso y aún no se ha llegado a una etapa que permita evaluar razonablemente la existencia de reservas económicamente recuperables. Estos costos incluyen principalmente materiales y combustibles utilizados, costos de levantamientos topográficos, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas. Para este propósito, los beneficios económicamente recuperables de los proyectos de exploración pueden ser evaluados adecuadamente cuando cualquiera de las siguientes condiciones se cumpla: i) el Directorio autoriza a la Gerencia a realizar el estudio de factibilidad del proyecto, y ii) la exploración tiene como objetivo convertir recursos en reservas o confirmar recursos. Los costos de exploración en zonas operativas incurridos en evidenciar recursos potenciales son cargados al costo de operación. Los costos de exploración se amortizan de igual manera que los costos de desarrollo.

Los costos asociados con la etapa de desarrollo de mina son capitalizados. Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados a los resultados del período según se incurren.

Los costos de desarrollo son amortizados desde el comienzo de la producción, y son amortizados usando el método de unidades de producción. Los costos de desarrollo se amortizan sobre la base de reservas probadas y probables, y recursos medidos e indicados a las que se encuentra relacionado, junto con los gastos futuros de desarrollo aprobados por la Gerencia de la Compañía.

(m) Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se realiza en base a la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario tomar en consideración si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo. Con posterioridad al inicio del arrendamiento, sólo se puede reevaluar el activo si resulta aplicable una de las siguientes consideraciones:

- (i) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea la renovación o prórroga del contrato.
- (ii) Se ha ejercido una opción de renovación o se ha otorgado una prórroga, a menos que la renovación o la prórroga esté estipulada dentro de los términos del contrato.
- (iii) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento depende de un activo específico; o
- (iv) Existe un cambio sustancial en el activo.

De llevarse a cabo una reevaluación, la contabilización del arrendamiento comenzará o cesará a partir de la fecha en que el cambio de circunstancias de lugar a la revaluación en el caso de los escenarios (i), (iii) o (iv) y en la fecha de la renovación o del inicio del período de prórroga para el escenario (ii).

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero se sigue el método de mostrar en el activo fijo el costo total del contrato y su correspondiente pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado o bien, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento si este fuese menor, determinados al inicio del arrendamiento. Los gastos financieros se cargan a resultados en el período en que se devengan y la depreciación de los activos se cargan a resultados en función a su vida útil o en base al tiempo de duración del contrato.

Arrendamiento implícito -

Todos los contratos "Take or Pay" (pague lo contratado) son revisados, al momento de su reconocimiento inicial a fin de identificar arrendamientos implícitos.

(n) Intangibles

Los intangibles (software) (Nota 13) se contabilizan en su reconocimiento inicial y después, al costo inicial menos su amortización acumulada. Los intangibles se amortizan bajo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada que es de 10 años. El período y el método de amortización se revisan al final de cada año.

(ñ) Provisiones

General -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado de situación financiera separado. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados separado. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

Provisión por cierre de unidades mineras -

Al momento inicial del pasivo por esta obligación se registra por su valor razonable, teniendo como contrapartida un mayor valor en libros de los activos de larga duración relacionados a costos de desarrollo y activo fijo.

Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la estimación inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado y/o amortizado sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar el pasivo, la Compañía registra en los resultados del ejercicio cualquier ganancia o pérdida que se genere. Los cambios en el valor razonable de la obligación o en la vida útil de los activos relacionados que surgen de la revisión de los estimados iniciales, se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo relacionado de Propiedades, Planta y Equipo. Cualquier reducción en un pasivo de cierre de mina y, por lo tanto, cualquier deducción del activo relacionado no pueden exceder el valor en libros de dicho activo. De hacerlo, cualquier exceso sobre el valor en libros es llevado inmediatamente al estado de resultados separado.

Si el cambio en el estimado diera como resultado un incremento en el pasivo de cierre y, por lo tanto, una adición al valor en libros del activo, la Compañía deberá tomar en cuenta si ésta es una indicación de deterioro del activo en su conjunto y realizar pruebas de deterioro. Asimismo, en el caso de minas maduras, si los activos mineros revisados, netos de las provisiones de cierre, superan el valor recuperable, dicha porción del incremento se carga directamente a gastos. En el caso de minas ya cerradas, los cambios en los costos estimados se reconocen inmediatamente en resultados. De igual manera, los pasivos de cierre que surjan como resultado de la fase de producción de una mina deben ser incluidos en gastos en el momento en que se incurran.

(o) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo los descuentos. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

Ventas de concentrados -

Los ingresos por venta de concentrados son reconocidos cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios significativos de propiedad, lo cual sucede en el momento de entrega física de los minerales de acuerdo a los mecanismos de entrega establecidos en los contratos comerciales.

En cuanto a la medición del ingreso por la venta de concentrados, en la fecha de reconocimiento de la venta, la Compañía reconoce el ingreso por venta en base a un valor de venta provisional según las cotizaciones en dicha fecha, dichas ventas están sujetas a un ajuste final de precios al término de un período establecido contractualmente, que normalmente fluctúa entre 30 y 180 días luego de la entrega del concentrado al cliente. La exposición al cambio en el precio de los metales genera un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. Para este último propósito, al cierre de cada ejercicio, el precio de venta utilizado inicialmente es estimado de acuerdo con el precio futuro para el período de cotización estipulado en el contrato. Así la diferencia en la estimación del valor de venta provisional se registra como un aumento o disminución de las ventas netas.

Ingresos por intereses -

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo.

Otros ingresos -

Los otros ingresos se reconocen conforme se devengan.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean favorable para la Compañía son reconocidas como un ingreso financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

(p) Reconocimiento de costos y gastos

El costo de ventas corresponde al costo de producción de los productos que comercializa la Compañía y se registra cuando estos son entregados al cliente.

Los otros gastos se reconocen conforme se devengan.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean desfavorables para la Compañía, son reconocidas como un gasto financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

(q) Costos de financiamiento

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados y añadidos al costo del proyecto hasta el momento en que los activos sean considerados sustancialmente listos para su uso planificado, es decir, cuando sean capaces de generar producción comercial. Cuando se haya solicitado préstamos de uso específico en un proyecto, el monto capitalizado representa los costos reales incurridos para obtener el préstamo. Cuando se dispone de fondos excedentes a corto plazo, provenientes del préstamo de uso específico, las utilidades generadas de la inversión temporal también se capitalizan y se deducen del costo total de endeudamiento. Cuando los fondos usados para financiar un proyecto forman parte del endeudamiento general, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables al endeudamiento general de la Compañía durante el período. Todos los demás costos de endeudamiento se reconocen en el estado de resultados separado en el período en el que se incurren.

(r) Impuesto a la renta

Corriente

El impuesto a la renta se calcula en base a los estados financieros y se muestra por el monto acumulado resultante que se espera pagar a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera separado.

El impuesto a la renta tributario relacionado con partidas patrimoniales es reconocido en el estado de cambios en el patrimonio y no en el estado de resultados. La Gerencia evalúa periódicamente la posición tributaria en la que la regulación tributaria está sujeta a interpretaciones y reconoce provisiones cuando es necesario.

Diferido -

El impuesto a la renta diferido es reconocido usando el método del pasivo, considerando las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos a la fecha del estado de situación financiera separado.

Regalías mineras e impuesto especial a la minería -

Las regalías mineras e impuesto especial a la minería son contabilizados cuando tienen las características de un impuesto a la renta. Es decir cuando son impuestos por el Gobierno y están basados en un importe neto (ingresos menos gastos), en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o un porcentaje de los ingresos, después de ajustes de diferencias temporales.

En consecuencia, los pagos efectuados por la Compañía al Gobierno por concepto de regalía minera e impuesto especial a la minería deben considerarse y tratarse como si fueran un impuesto a la renta.

(s) Instrumentos financieros derivados

Derivados que no califican como instrumentos de cobertura -

Los contratos de derivados son reconocidos como activos y pasivos al valor razonable en el estado de situación financiera separado. Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados que no califican como instrumentos de cobertura son registrados en el rubro "Ganancia (pérdida) neta, por instrumentos financieros derivados" del estado de resultados separado.

Derivados calificados como instrumentos de cobertura -

Con el objeto de gestionar riesgos particulares, la Compañía aplica la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía documenta formalmente la relación entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura; incluyendo la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura y el método que será usado para valorar la efectividad de la relación de cobertura.

También al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en la partida cubierta. Las coberturas son formalmente evaluadas cada trimestre. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el período por el cual la cobertura es designada, se compensan y están en un rango de 80 a 125 por ciento.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha contratado instrumentos derivados bajo la modalidad de “Swaps” y “Collare de opciones” “opciones europeas” y “opciones exóticas” sobre cotizaciones de metales que califican como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

Para las coberturas de flujos de efectivo que califican como tales, la parte efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el estado de cambios en el patrimonio separado, en el rubro “Resultados no realizados”. La porción inefectiva de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es inicialmente reconocida en el estado de resultados separado. Cuando el flujo de caja cubierto afecta el estado de resultados separado, la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura es registrada en el rubro “Ventas netas” del estado de resultados separado.

Los derivados implícitos contenidos en los contratos huésped son contabilizados como un derivado separado y registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionadas con el contrato huésped y éste contrato no ha sido designado como un activo financiero negociable o designado a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las ganancias o pérdidas por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos son registradas en el rubro ventas del estado de resultados separado. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía solo mantiene derivados implícitos relacionados a sus contratos de ventas comerciales.

Clasificación como corriente o no corriente -

Los instrumentos derivados que no son designados como instrumentos de cobertura efectiva son clasificados como corrientes o no corrientes o son separados en una porción corriente y una no corriente en base a la evaluación de los hechos y circunstancias (por ejemplo, los flujos de efectivo contratados subyacentes).

Los derivados implícitos que no están estrechamente relacionados con el contrato principal se clasifican consistentemente con los flujos de efectivo del contrato principal.

Los instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura efectiva, se clasifican de acuerdo con la clasificación del elemento cubierto subyacente. El instrumento derivado es separado en una porción corriente y no corriente sólo si se puede hacer la separación confiablemente.

(t) Utilidad por acción básica y diluida

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la misma base del promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación a la fecha del estado de situación financiera separado. Cuando el número de acciones se modifica como consecuencia de una capitalización de utilidades retenidas, un desdoble o una agrupación de acciones, el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida se ajusta retroactivamente para todos los períodos presentados. Si el cambio ocurre después de la fecha de los estados financieros separados, pero antes que se hagan públicos, el cálculo de la utilidad por acción para todos los períodos presentados debe basarse en el nuevo número de acciones.

(u) Segmentos

Un segmento operativo es un componente de una entidad que: (i) desarrolla actividades de negocio de la que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluyendo ingresos y gastos relacionados por transacciones con otros componentes de la misma entidad), (ii) cuyo resultado operativo son regularmente revisados por la Gerencia para tomar decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su desempeño y (iii) para los que la información financiera confidencial está disponible. Ver nota 27.

3. UNIFORMIDAD

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados, de resultados integrales, de patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, que se incluyen en el presente informe para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentemente.

Ciertas cifras de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 han sido reclasificadas para hacerlos comparativos con las del 31 de diciembre de 2014.

4. TRANSACCIONES EN NUEVOS SOLES

Las operaciones en moneda extranjera (Nuevos Soles) se efectúan a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio emitidos por dicha institución fueron de S/.2.981 para la compra y S/.2.989 para la venta (S/. 2.794 para la compra y S/. 2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013) y han sido aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

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

	<u>2014</u> US\$ (000)	<u>2013</u> US\$ (000)
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	28,410	81,471
Cuentas por cobrar comerciales	58,112	124,065
Cuentas por cobrar a subsidiarias y relacionadas	1,056,996	570,848
Otras cuentas por cobrar	112,800	61,497
	-----	-----
	1,256,318	837,881
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar comerciales	(78,588)	(92,599)
Cuentas por pagar a subsidiarias y relacionadas	(380,913)	(67,877)
Otras cuentas por pagar	(10,638)	(22,485)
Obligaciones financieras	(810,142)	(694,219)
	-----	-----
	(1,280,281)	(877,180)
	-----	-----
Activo neto	(23,963)	(39,299)
	=====	=====

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Caja y fondo fijo	134	64
Cuentas corrientes bancarias	103,519	115,918
Depósitos a plazo (a)	-	118,709
Fondos mutuos	-	1,221
Fondos sujetos a restricción	1,023	1,279
Bonos corporativos con grado de inversión (b)	-	186,460
	-----	-----
	104,676	423,651
	=====	=====

- (a) Al 31 de diciembre de 2013 mantenía el siguiente depósito a plazo en una entidad financiera local de primer nivel. En el 2014 fueron liquidados para atender obligaciones de la Compañía:

<u>Fecha</u>	<u>Moneda nominal</u>	<u>Plazos originales</u>	<u>Tasa de interés anual %</u>	<u>S/.(000)</u>
04.11.2013	Nuevos soles	1 a 3 meses	3.82	118,709 =====

- (b) Corresponde a bonos de corto plazo en moneda extranjera pertenecientes a Corporaciones con grado de inversión. Estos valores fueron adquiridos a través de entidades financieras internacionales de primer nivel y se tenían para cumplir compromisos de pago a corto plazo. En el 2014 han generado ingresos por S/. 3,102 mil (en el 2013 los ingresos ascienden a S/.5,307 mil).

En febrero de 2014, la Gerencia de la Compañía liquidó estos bonos dado que fueron principalmente asignados a su subsidiaria Empresa Administradoras Cerro S.A.C. y relacionada Compañía Minera Alparmarca S.A.C. para hacer frente a sus obligaciones por sus proyectos de crecimiento.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Facturas	183,733	318,468
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (a)	(46,973)	(46,973)
Ajuste por ventas	3,038	(11,174)
	-----	-----
	139,798	260,321
	=====	=====

Las cuentas por cobrar están denominadas en dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas. Las cuentas por cobrar comerciales vencidas y por vencer, están siendo cobradas en el primer trimestre del año siguiente. La Compañía presenta un análisis de las cuentas por cobrar de la Compañía clasificados según su anticuamiento en la Nota 31 (b).

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía considera que, excepto las cuentas por cobrar estimadas como de cobranza dudosa, no tiene otras cuentas incobrables. Sus principales clientes cuentan con un reconocido prestigio en el mercado internacional y no muestran problemas financieros al cierre del período. Asimismo, si bien mantiene algunas cuentas por cobrar con una antigüedad entre 90 y 180 días, esto es normal en el sector minero ya que el acuerdo de liquidaciones finales puede tomar entre tres y seis meses una vez que el mineral es embarcado. Ver Nota 2.4 (o).

Durante los años 2014 y 2013 no hubo movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cobranza dudosa por S/. 46,973 mil, es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del estado de situación financiera.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

A continuación se presenta la composición del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Anticipos otorgados	16,820	67,921
Préstamos a terceros (a)	143,993	111,769
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	26,464	104,273
Crédito por Impuesto a la Renta (b)	69,029	24,417
Certificado de inversión Pública regional y local (c)	4,857	4,857
Préstamos al personal (d)	2,534	3,476
Impuestos por recuperar (e)	15,044	15,044
Comisión por emisión de Bonos	8,798	10,021
Entregas a rendir cuenta	4,192	5,488
Intereses sobre depósitos a plazo fijo	-	718
Reclamos a terceros (Essalud, depósitos en garantía y seguros)	2,468	6,044
Venta de acciones de afiliada	-	1,397
Costos y gastos diferidos	10,557	-
Reclamos al Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA)	7,189	-
Cuentas por cobrar a contratistas	3,775	3,350
Seguros pagados por adelantado	3,401	1,432
Otros menores	9,917	4,927
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (f)	(4,254)	(4,254)
	-----	-----
	324,784	360,880
	-----	-----
Porción no corriente	(32,655)	(25,541)
	-----	-----
Porción corriente	292,129	335,339
	=====	=====

- (a) Devengan intereses a la tasa del mercado y se consideran de vencimiento corriente
- (b) Corresponde principalmente al saldo de los pagos a cuenta del impuesto a la renta y pagos correspondientes al impuesto temporal a los activos netos.
- (c) La Compañía continuó participando en la elaboración de proyectos bajo el esquema de la Ley 29230 de Obras por Impuestos. En el 2014, se terminó un proyecto con una inversión de S/. 3 millones. El proyecto finalizado fue: “Construcción de Pistas, Veredas y Acondicionamiento de Áreas Verdes en Colquijirca, Pasco” (S/. 2.6 millones), que beneficiaron a un total de 2,413 habitantes.
- (d) Estos préstamos no generan intereses según acuerdo en pacto colectivo.
- (e) Incluye principalmente solicitudes de devoluciones a la Administración Tributaria por los siguientes conceptos: multas por retenciones no pagadas de S/.7,441 mil (US\$ 2,735 mil) de diciembre 2001 hasta marzo de 2002 y del Impuesto a la Renta del ejercicio 2001 por S/.6,286 mil (US\$ 2,311 mil). En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales la solicitud resultará a favor de las Compañías. Este saldo se considera de vencimiento no corriente.
- (f) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del estado de situación financiera. Durante los años 2014 y 2013 no se ha requerido de estimación por este concepto.

La Compañía presenta un análisis de las otras cuentas por cobrar de la Compañía clasificados según su anticuamiento en la Nota 31(b).

8. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro:

<u>Por cobrar:</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.(000)	S/.(000)
Derivados implícitos	8,600	11,318
	-----	-----
Coberturas:		
- Liquidadas	20,811	104,360
- Provisiones en el Estado de Resultados	62,422	141,157
- Provisiones en el Patrimonio (Nota 20 (a))	2,641	10,456
	-----	-----
	85,874	255,973
	-----	-----
	94,474	267,291
	-----	-----
Menos:		
Porción no corriente - Provisiones en el Estado de Resultados	-	(49,113)
Porción no corriente - Provisiones en el Patrimonio (Nota 20 (a))	-	(525)
	-----	-----
Porción no corriente	-	(49,638)
	-----	-----
Porción corriente (a)	94,474	217,653
	=====	=====

Los contratos de cobertura han sido negociados sustancialmente con diversas entidades financieras internacionales de primer nivel. Entre las principales se encuentra al Bank of America Merrill Lynch, J. Aron & Co., Morgan Stanley & Co. International, Societe Generale / New York, Morgan Stanley Capital Group, JP Morgan, BNP Paribas New York, Credit Suite International y Mitsui & Co. Precious metals Inc., Natixis, BBVA Banco Continental, Standard Bank y Scotiabank.

- (a) En el 2014 incluye operaciones de cobertura por devengarse en el 2015 por S/2,641 mil (S/. 9,931 mil al 2013) (ver Nota 20 (a)) y S/.20,811 mil devengados al cierre del periodo (S/.104,360 mil en 2013).

<u>Por pagar:</u>	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Derivados implícitos	4,103	928
	-----	-----
Coberturas:		
- Liquidadas	204,057	127,209
- Provisiones en el Estado de Resultados	13,764	136,744
- Provisionadas en patrimonio	76,827	15,970
	-----	-----
	294,648	279,923
	-----	-----
Total	298,751	280,851
	=====	=====
Menos:		
Porción no corriente - Provisión en Estado de Resultados	(8,503)	(8,987)
Porción no corriente - Provisión en Patrimonio	(24,178)	(86)
	-----	-----
Porción no corriente	(32,681)	(9,073)
	=====	=====
Porción corriente (b)	266,070	271,778
	=====	=====

(b) Incluye operaciones de cobertura por devengarse en el 2015 por S/.52,649 mil (S/. 15,730 mil al 2013) (ver Nota 20 (a)) y S/.204,057 mil devengados al cierre del periodo (S/. 127,209 mil en 2013).

9. INVENTARIOS, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Concentrados	45,411	56,051
Materia prima (mineral extraído)	8,635	11,043
Suministros diversos	46,465	43,012
Existencias por recibir	434	618
Estimación por obsolescencia de repuestos y suministros	(1,990)	(1,990)
	-----	-----
	98,955	108,734
	=====	=====

La Gerencia estima que los saldos presentados en el rubro de existencias no exceden sus valores netos de realización al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por obsolescencia de repuestos y suministros cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

10. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y RELACIONADAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
<u>Por cobrar:</u>		
<u>Subsidiarias</u>		
Empresa Administradora Chungar S.A.C. (a)	2,006,475	900,800
Empresa Administradora Cerro S.A.C. (a)	1,082,998	528,479
Compañía Minera Alpamarca S.A.C.	505,141	360,471
Compañía Minera Paragsha S.A.C. (a)	373,427	265,778
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda	161,287	124,195
Compañía Minera El Pilar S.A.C.	56,667	51,632
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	27,236	14,488
Minera San Sebastián AMC S.R.Ltda	13,287	11,188
Empresa Aurífera Toruna S.A.C.	6,708	5,849
Compañía Minera Huascarán S.A.C.	2,135	1,860
Empresa de Generación Eléctrica Baños S.A.	2,215	623
Empresa Energética del Centro S.A.	-	315
Shalca Compañía Minera S.A.C.	178	150
Minera Santa Enma S.A.C.		33
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.	74	-
 <u>Relacionadas</u>		
Compañía Minera Vichaycocha	248,908	214,709
Compañía Minera Santa Clara y Llacsacocha S.A.	21	12
	-----	-----
	4,486,757	2,480,582
	=====	=====
 <u>Por pagar:</u>		
<u>Subsidiarias</u>		
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	321,981	115,538
Empresa Administradora Chungar S.A.C.	760,931	60,884
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	24,049	14,008
Compañía Minera El Pilar S.A.C.	19	17
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda	6,472	6
Compañía Minera Huascarán S.A.C.	5	5
Minera San Sebastián AMC S.R.Ltda	3	3
Compañía Minera Alpamarca S.A.C.	50,133	-
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	11,488	-
 <u>Relacionadas</u>		
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	1,816	22
	-----	-----
	1,176,897	190,483
	=====	=====

- (a) Incluye principalmente dividendos por cobrar correspondiente a los resultados de sus subsidiarias correspondientes a los años 2014 y 2013.

Las principales transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias y relacionadas son las siguientes:

	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Ingresos		
Venta de suministros	784	525
Servicios de asesoría gerencial (a)	37,680	41,019
Servicios de personal	4,146	7,681
Procesamiento de datos, seguros patrimoniales y otros	15,304	13,652
Intereses por préstamos	168,853	71,878
Dividendos subsidiarias	151,681	286,738
Enajenación de inmueble, maquinaria y equipo	-	4,113
	----- 378,448 =====	----- 425,606 =====
Costos y gastos relacionados con los ingresos		
Costo de ventas de suministros	768	511
Servicios de personal	3,790	7,258
Diversos	7,007	6,304
	----- 11,565 =====	----- 14,073 =====
Préstamos (b)		
Obtenidos	794,607 =====	13,930 =====
Otorgados	2,525,588 =====	1,053,425 =====

- (a) La Compañía y Empresa Administradora Chungar S.A.C, suscribieron un contrato de asesoría gerencial mediante el cual la Compañía cobra mensualmente a Chungar una retribución económica.
- (b) Corresponden a cobranzas y pagos de la Compañía y sus subsidiarias, el préstamo principal generó intereses a la tasa promedio del mercado.

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y TERCEROS, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro al costo:

	PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO		IMPORTE	
	Al 31 de diciembre de 2014	2013	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	%	%	En miles de S/.	S/.
<u>Subsidiarias</u>				
Empresa Administradora Chungar S.A.C.	100	100	829,120	829,120
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	100	100	637,271	637,271
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	99.99	99.99	124,546	124,546
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	100	100	85,590	85,590
Compañía Minera El Pilar S.A.C.	100	100	7,278	7,278
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	99.99	99.99	1,243,797	1,243,797
Minera San Sebastián AMC S.R. Ltda.	100	100	7,514	7,514
			-----	-----
			2,935,116	2,935,116
Menos: 205,342,548 acciones comunes clase "A" (188,194,288 acciones de clase "A" en el 2013) y 12,234,901 acciones comunes clase "B" en tesorería (11,224,621 acciones de clase "B" en el 2013), en poder de Paragsha, Chungar y Alpamarca (subsidiaria de Paragsha)				
			(656,818)	(658,026)
			-----	-----
			2,278,298	2,277,290
			-----	-----
<u>Asociadas</u>				
Compañía Industrial Limitada Huacho S.A.	50	50	1,580	1,580
Compañía Minera del Ande S.A.C.	50	50	3,336	3,336
			-----	-----
			4,916	4,916
			-----	-----
<u>Terceros</u>				
Castrovirreyna Compañía Minera S.A.	4	4	3,039	3,039
Credicorp	-	-	-	2,313
Corporación Minera Castrovirreyna S.A.	-	-	1,099	1,099
Otros menores	-	-	48	85
			-----	-----
			4,186	6,536
			-----	-----
			2,287,400	2,288,542
			=====	=====

Los estados financieros de las subsidiarias han sido auditados y el dictamen de los auditores para cada una, contiene una opinión sin salvedades al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Como referencia, el valor patrimonial de las subsidiarias se presenta en la Nota 1 (b).

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

<u>2014</u>	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 S/.(000)	ADICIONES S/.(000)	RETIROS Y/O BAJAS S/.(000)	TRASLADOS Y/O RECLASIFICACIONES S/.(000)	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 S/.(000)
<u>Costo</u>					
Terrenos	4,545	-	-	-	4,545
Edificios y otras construcciones	218,097	35,607	-	135,185	388,889
Infraestructura de programa de manejo ambiental	36,903	-	-	-	36,903
Maquinaria y equipo	312,394	21,351	(22,789)	18,527	329,483
Unidades de transporte	9,572	637	(115)	(1)	10,093
Muebles y enseres y equipos de cómputo	16,155	6,155	(22)	1	22,289
Equipos diversos	483,259	22,613	(883)	704	505,693
Unidades por recibir	20,425	3,544	-	(19,804)	4,165
Obras en curso (a)	285,266	107,481	-	(140,031)	252,716
	-----	-----	-----	-----	-----
	1,386,616	197,388	(23,809)	(5,419)	1,554,776
	-----	-----	-----	-----	-----
<u>Depreciación acumulada</u>					
Edificios y otras construcciones	68,710	22,081	-	-	90,791
Infraestructura de programa de manejo ambiental	36,006	430	-	(1)	36,435
Maquinaria y equipo	246,287	27,819	(21,546)	-	252,560
Unidades de transporte	5,714	1,222	(103)	1	6,834
Muebles y enseres y equipos de cómputo	10,218	1,024	(21)	-	11,221
Equipos diversos	316,989	30,050	(852)	(1)	346,186
	-----	-----	-----	-----	-----
	683,924	82,626	(22,521)	(1)	744,027
	-----	-----	-----	-----	-----
Costo neto	702,692	114,762	(1,287)	(5,418)	810,749
	-----	-----	-----	-----	-----
<u>2013</u>					
Costo	1,247,953	168,718	(28,977)	(1,078)	1,386,616
	-----	-----	-----	-----	-----
Depreciación acumulada	627,795	82,719	(26,593)	3	683,924
	-----	-----	-----	-----	-----
Costo neto	620,158				702,692
	=====				=====

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los principales proyectos que conforman el rubro de obras en curso se detallan a continuación:

<u>Proyectos</u>	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Actualización plan de cierre minas SC-MT	-	536
Almacén de concentrado de pb y cu 34x33 mts.	-	754
Almacén de concentrados gvol - infraestructura	-	1,592
Almacén temporal de residuos Andaychagua	641	624
Ampliación de bahía 50kv se San Antonio	876	876
Ampliación planta concentradora and. 3200 tmd	-	4,502
Ampliación planta victoria 4,500 TDP	-	2,787
Cargio de concentrado a carros ferrovías	-	845
Circuito primario sb - reemplazo molino	8,270	7,269
Circuito separación cobre-plomo - i	-	1,316
Cobertura integral planta Andaychagua	1,160	1,160
Cobertura integral planta Victoria	1,190	1,190
Construcción de laboratorio químico	1,835	-
Construcción transporte Shotcrete	1,095	601
Courier planta Andaychagua	-	2,029
Deposito relaves Mahr Tunel 3	1,890	437
Galpones de concentrado Carahuacra	801	801
Galpones de concentrado Marh Tunel	-	644
Implementación procesos de gestión sap	1,198	1,244
Infraestructura relleno cementado Andaychagua	4,058	4,058
Instalación filtro cc45 en Pta. Victoria	1,259	1,251
Instalación línea courier planta Victoria	-	1,659
Instalación planta shotcrete Andaychagua	1,344	1,306
Instalación soplador de 11,400 cfm Andaychagua	642	642
Instalación zaranda alta frecuencia	1,239	1,230
Línea de transmisión 4.16 kv s.e. - pique letts	1,157	1,157
Losa de concreto mina en rampas 05-06-04 y by pass	-	5,084
Loza de concreto mina en nv 630 - 730 - 780 -820	-	3,117
Loza de concreto mina san Cristóbal zonas i y ii	-	3,103
Lt 50kv s.e. pomacocha - s.e. San Antonio - s.e. s	-	6,686
Módulos prefabricados andaychagua - instalac	-	2,831
Módulos prefabricados campamentos Carahuacra	-	2,023
Módulos prefabricados campamentos Marh Tunel	-	1,191
Nueva ssee san cristobal 50/10.5 kv	1,114	1,114
Nueva sub-estación pomacocha - san cristobal	149	10,331
Oh molino marcy 8.0x6.0 n°4	688	688
Over haul grúa link belt 70 tn	653	653
Over haul jumbo hidráulico j-113	610	610
Patio almacén Carahuacra	611	611
Pique Andaychagua	34,732	20,473
Pique central um Carahuacra	1,726	1,725

<u>Proyectos</u>	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Plan integral manejo de aguas San Cristob - Estud.	1,499	931
Planta aguas residuales domesticas	1,964	1,350
Planta aguas residuales domesticas Carahuacra	1,486	1,040
Planta de neutralización zona Huacracocha	1,172	888
Planta tratamiento agua potable and.	1,264	841
Polvorín interior mina nv 630	-	1,415
Proyecto arquimides	1,675	303
Recrecimiento relavera rumichaca - intereses	1,106	619
Recrecimiento rumichaca cota 4,215	-	9,945
Recrecimiento rumichaca cota 4,218	21,830	17,439
Recrecimiento rumichaca cota 4,230	1,671	1,671
Recrecimiento rumichaca cota 4219	18,927	-
Rel rumi-sist depositac d rel espesados	4,587	-
Relavera 6 mahr túnel etapa IV Y V	28,410	15,154
Relavera Andaychagua alto - II etapa	-	36,712
Relavera Andaychagua alto - III etapa	17,094	6,640
Relavera Chumpe	13,081	9,087
Relavera N° 6 - marh tunel - etapa III	8,183	8,183
Sist. infraestructura tecnológica - yl	2,236	2,023
Sistema bombeo san Cristóbal nv 1020	-	1,008
Sistema conducción aguas río Yauli relavera 1,2,3,	-	1,239
Sistema de bombeo - nv9 a nv5 - cámaras de bombeo	-	5,166
Sistema de bombeo mina - instalaciones	3,223	1,549
Sistema de bombeo mina san cristob - instalaciones	-	4,686
Sistema de bombeo nv 900 - 800 - 678 - mina Andaychagua	-	2,221
Sistema de comunicación digital mina Andaychagua	-	6,663
Sistema de comunicación digital mina san Cristóbal	-	5,341
Sistema de infraestructura tecnológica - yauli	-	4,235
Sistema scada de medición yauli	813	650
Sostenimiento de pasivos labores permanentes	7,048	4,479
Sostenimiento infraestructura pasivos mina sc	-	1,840
Tolvas electrohidráulicas - san Cristóbal	680	680
Zaranda de alta frecuencia - planta Victoria	-	1,072
Zaranda vibratoria 6x12 d piso - instalación	-	1,255
Zaranda vibratoria 8 x 16 - instalaciones	730	730
Volcan - proyectos en ejecución	45,099	27,461
	-----	-----
Subtotal	252,716	285,266
	-----	-----
Total	252,716	285,266
	=====	=====

Los proyectos mencionados se estima concluirlos entre el 2015 y el 2017.

- (b) El costo neto de edificios y de maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero ascienden a S/. 46,627 mil y S/. 44,499 mil respectivamente. El desembolso en el año 2014 ascendió a S/. 24,903 mil. Los montos a pagar en el 2015, ascienden a S/.27,217 mil y S/44,477 mil en los años 2016 a 2019.
- (c) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.

13. DERECHOS Y CONCESIONES MINERAS, COSTO DE EXPLOTACIÓN, DESARROLLO Y DESBROCE

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

	Saldos al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Adiciones S/.(000)	Transfe- rencias y Ajustes/ bajas S/.(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
<u>Costo</u>				
Concesiones mineras (a)	457,959	-	(41)	457,918
Costos de exploración	292,792	19,050	-	311,842
Costos de desarrollo (b)	764,084	122,464	3,254	889,802
Cierre de unidades mineras	178,526	-	(67,224)	111,302
Otros intangibles	31,136	1,860	2,164	35,160
	-----	-----	-----	-----
	1,724,497	143,374	(61,847)	1,806,024
	-----	-----	-----	-----
<u>Amortización</u>				
Concesiones mineras (a)	286,396	15,227	(1)	301,623
Costos de exploración	91,829	16,181	-	108,010
Costos de desarrollo (b)	404,099	87,242	-	491,341
Cierre de unidades mineras	17,063	9,559	-	26,622
Otros intangibles	18,568	2,571	-	21,139
	-----	-----	-----	-----
	817,955	130,782	(1)	948,735
	-----	-----	-----	-----
Costo neto	906,542			857,289
	=====			=====
	Saldos al 31 de diciembre de 2012 S/.(000)	Adiciones S/.(000)	Transfe- rencias y ajustes S/.(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)
<u>2013</u>				
Costo	1,460,363	263,125	1,009	1,724,497
	-----	-----	-----	-----
Amortización	719,696	98,258	1	817,955
	-----	-----	-----	-----
Costo neto	740,667			906,542
	=====			=====

(a) Concesiones mineras

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

	Saldos Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	<u>Adiciones</u> S/.(000)	<u>Ajustes</u> S/.(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
<u>Costo</u>				
Yauli	443,071	-	1	443,072
Lima	14,888	-	(42)	14,846
	-----	-----	----	-----
	457,959	-	(41)	457,918
	-----	-----	----	-----
<u>Amortización acumulada</u>				
Yauli	286,396	15,227	(1)	301,623
	-----	-----	----	-----
	286,396	15,227	(1)	301,623
	-----	-----	----	-----
Costo neto	171,563			156,295
	=====			=====

(b) Corresponde principalmente a los costos de desarrollo en la Unidad Minera Yauli.

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende las siguientes deudas:

<u>NOMBRE DE LOS ACREEDORES</u>	<u>CONTRATO</u>	<u>MONTO ORIGINAL</u>	<u>GARANTÍA OTORGADA</u>	<u>TASA DE INTERÉS</u>	<u>VENCIMIENTO</u>	<u>TOTAL</u>	
						<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Préstamos:							
Citibank NA	-	40,000	Ninguna	2.10 por ciento	ago-13	-	111,840
The Bank of Nova Scotia	-	40,000	Ninguna	Libor + 0.9%	nov-13	-	111,840
Scotiabank	-	40,000	Ninguna	1.10 por ciento	mar-15	119,560	-
Scotiabank	-	40,000	Ninguna	1.10 por ciento	mar-15	119,560	-
Banco Continental	Varios	106,156	Ninguna	Entre 4.70 y 5.00 por ciento	mar-15	317,300	-
						-----	-----
						556,420	223,680
						-----	-----
Bonos:							
Bonos Negociables (1)	-	600,000	-	5.375 por ciento		1,793,402	1,677,600
						-----	-----
Arrendamientos financieros:							
Interbank	Varios	-	Los mismos bienes arrendados	Entre 4.00 y 5.52 por ciento	Entre feb-14 y agost-16	24,211	29,045
Scotiabank	Varios	-	Los mismos bienes arrendados	Entre 3.85 y 5.75 por ciento	Entre dic-13 y ago-16	41,523	6,903
Banco de Crédito del Perú	Varios	-	Los mismos bienes arrendados	5.75 por ciento	Dic-2017	3,219	3,808
Banco Continental	Varios	-	Ninguna	Entre 3.20 y 3.45 por ciento	Entre ene-15 y abr-17	2,740	-
						-----	-----
Total obligaciones financieras						2,421,515	1,941,036
						-----	-----
Porción no corriente						1,837,878	1,694,834
						-----	-----
Porción corriente						583,637	246,202
						=====	=====

(1) Los bonos negociados se emitieron el 2 de febrero de 2012 y se colocaron en su totalidad denominados "Senior Notes Due 2022" por US\$ 600,000 mil en el mercado internacional a una tasa anual de 5.375 por ciento anual y con un vencimiento a 10 años. Los intereses están siendo pagados mediante cuotas semestrales a partir del de agosto de 2012 hasta el 2 de febrero de 2022. El costo amortizado es semejante al valor en libros.

- (a) El cronograma de amortización de la deuda al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
2014	-	246,202
2015	583,637	12,750
2016	18,012	3,450
2017	10,486	1,034
2018	7,861	-
2019	8,118	-
2022	1,793,402	1,677,600
	-----	-----
	2,421,516	1,941,036
	=====	=====

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Facturas	234,622	263,165
Letras	296	277
Provisiones de servicios de contratistas (a)	66,367	68,655
	-----	-----
	301,285	332,097
	=====	=====

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros, repuestos y servicios prestados por terceros. Estas obligaciones están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes y no generan intereses. No se han otorgado garantías específicas por estas obligaciones. La política de administración de riesgo de liquidez y el anticuamiento de las cuentas por pagar mantenidos por la Compañía al se presenta en la Nota 31 (c).

- (a) Corresponden a servicios de contratistas recibidos en diciembre, que al cierre del año no han emitido sus facturas.

16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Remuneraciones y participación de los trabajadores (a)	25,401	54,329
Adelanto de dividendos por pagar (b)	22,184	37,833
Intereses por pagar bonos (c)	40,165	37,573
Retenciones por detracción del Impuesto General a las Ventas	15,961	21,585
Regalías por pagar (Notas 2.4 (r) y 18 (i))	4,415	6,730
Intereses por pagar de obligaciones financieras	8,244	1,952
Fondo de jubilación minera	1,091	162
Primas del seguro complementario de riesgo de trabajo del personal	690	1,314
Impuesto general a las ventas - Retenciones	15	2,804
Contribuciones a EsSalud	257	3,308
Aportes a administradoras de fondos de pensiones	771	738
Retenciones judiciales	1,306	1,720
Aportes al Sistema Nacional de Pensiones	-	1,250
Anticipos de clientes	-	8,668
Otros menores	7,177	3,749
	-----	-----
	127,677	183,715
	=====	=====

La política de administración de riesgo de liquidez y el anticuamiento de las cuentas por pagar mantenidos por la Compañía se presenta en la Nota 31 (c).

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluye principalmente S/. 6,758 mil, y S/. 17,897 mil, por participación de los trabajadores.
- (b) Con fecha 22 de diciembre de 2014, en Sesión de Directorio se aprobó un pago de dividendos a cuentas de las utilidades del ejercicio 2014 por S/. 20.9 millones (equivalente a US\$ 7.1 millones), los mismos que fueron cancelados el 30 de enero de 2015. El 4 de diciembre de 2013 se distribuyó dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio 2013 cuyo pago se realizó el 7 de enero de 2014.
- (c) Corresponden a los intereses devengados correspondientes al período de agosto a diciembre de 2014 de los bonos emitidos por la Compañía (Ver Nota 14).

17. OBLIGACIONES MEDIO AMBIENTALES

(a) Provisión para plan de cierre de pasivos ambientales

El 6 de julio de 2004, el Congreso de la República emitió la Ley 28271, “Ley que regula los Pasivos Ambientales de la Actividad Minera”. Esta Ley tiene por objeto regular la identificación de los pasivos ambientales de la actividad minera y el financiamiento para la remediación de las áreas afectadas. De acuerdo a la norma, un pasivo ambiental corresponde al impacto ocasionado en el medio ambiente por operaciones mineras en la actualidad abandonadas o inactivas.

El 9 de diciembre de 2005 se publicó el Reglamento de la Ley N° 28271, previamente el 25 de mayo de 2005 se publicó la Ley 28526 en la cual se señala que, los responsables de los pasivos ambientales tienen un plazo de un año a partir de la vigencia del reglamento para presentar el Plan Cierre de Pasivos Ambientales, dicho plazo venció el 11 de diciembre de 2006. En el Texto Único de Procedimientos Administrativos señala que los planes de Cierre de Pasivos Ambientales podrán ser presentados a nivel de ingeniería conceptual o presupuestal.

Con fecha 11 de diciembre de 2006 la Compañía presentó el Plan de Cierre de Pasivos Ambientales, dicha presentación fue hecha sólo a nivel de ingeniería conceptual y no se incluyó ningún presupuesto. El pasivo debe de reconocerse incrementando una cuenta de activo y se debe de amortizar en el plazo de ejecución del Plan, que de acuerdo a Ley es de 3 años y excepcionalmente 4 años, además dicho pasivo se debe reconocer al valor presente de los flujos de caja futuros estimados que se esperan desembolsar.

A febrero de 2015 no se tiene ningún pasivo ambiental por remediar. Todos los que existían se ha incorporado en la actualización del Plan de Cierre de Mina de las respectivas unidades mineras.

La Gerencia Corporativa está evaluando la posibilidad de iniciar labores de explotación en diversas concesiones mineras, con la finalidad de poder identificar el efecto económico de los pasivos ambientales, los cuales de comprobarse su factibilidad serían remediados de acuerdo a la Ley 28090, caso contrario, se propondrán las actividades de cierre de acuerdo a la Ley 28271.

(b) Provisión para cierre de unidades mineras

El 14 de octubre de 2003, el Congreso de la República emitió la Ley 28090, que tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes, que aseguren el cumplimiento de las inversiones que comprende, con sujeción a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente. El 16 de agosto de 2005 se publicó el Reglamento de la Ley N° 28090.

Durante el 2014 y 2013 la Compañía ha presentado al Ministerio de Energía y Minas las actualizaciones del Plan de Cierre valorizado de sus principales unidades mineras.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha reconocido un pasivo ascendente a S/. 121,321 mil correspondiente a todas sus unidades mineras (S/. 176,788 mil al 31 de diciembre de 2013), relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de éstas:

<u>Unidad minera</u>	<u>2014</u> <u>Valor futuro</u> <u>S/.(000)</u>	<u>2013</u> <u>Valor futuro</u> <u>S/.(000)</u>
Andaychagua	19,017	30,605
Ticlio	11,868	14,209
San Cristóbal	30,732	55,265
Carahuacra	59,704	76,719
	-----	-----
Total	121,321	176,798
	=====	=====

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración:

	<u>S/.(000)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	176,798
Desembolsos	(3,362)
Disminución por actualización del valor presente de la provisión	(52,115)

Saldo al 31 de diciembre de 2014	121,321
	=====

La provisión para cierre de la unidad minera representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2014 y 2030. El estimado de los costos de cierre de la unidad minera se basa en el estudio preparado por un asesor independiente, que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de la unidad minera corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de la unidad minera y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de la unidad minera dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor futuro de la provisión por cierre de la unidad minera y pasivos ambientales es de S/. 243,563, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 12 por ciento, resultando un pasivo actualizado de S/. 121,321 mil (S/. 243,563 mil al 31 de diciembre de 2013 utilizando la tasa anual libre de riesgo de 2.87 por ciento, resultó en un pasivo actualizado de S/. 176,798 mil). 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.

18. IMPUESTO A LA RENTA

- (a) Los gastos por impuesto a la renta mostrados en el estado de resultados están conformados por:

	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Impuesto a la renta		
Tributario	19,283	59,039
Diferido	814	19,434
	-----	-----
	20,097	78,473
Impuesto a las regalías mineras (i)	19,301	23,328
Aporte al fondo de jubilación minera (ii)	335	983
	-----	-----
	39,733	102,784
	=====	=====

- (i) Corresponde al impuesto a las regalías mineras que las Compañías tienen que pagar por ser titulares de concesiones mineras como contraprestación económica por la explotación de los recursos metálicos y no metálicos, en cumplimiento de la Ley 28258 “Ley de Regalía Minera” y su modificación Ley 27988 del 28 de setiembre de 2011.
- (ii) Corresponde al aporte del 0.5% de la renta anual de las empresas mineras, metalúrgicas y siderúrgicas antes de impuestos para otorgar un pago complementario, adicional a las pensiones de jubilación, invalidez y sobrevivencia de los trabajadores mineros, metalúrgicos y siderúrgicos, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley 29741 y que es de aplicación a partir del ejercicio 2013.
- (b) La Compañía reconoce los efectos de las diferencias temporales entre la base contable y la base imponible. A continuación se presenta la composición del rubro, según las partidas que los originaron:

	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Abono (cargo) al estado de resultados separado S/.(000)	Cambio de tasa S/.(000)	Efecto de conversión S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
<u>Activo diferido con efecto en resultados</u>					
Estimación por desvalorización de suministros	303	-	253	(19)	537
Provisión para cierre de unidades mineras	4,272	6,579	22,174	(268)	32,757
Vacaciones pendientes de pago	3,265	10	(290)	(205)	2,780
Ajuste de ventas	3,097	(2,903)	-	(194)	-
Provisión por contingencias	4,018	3,078	(412)	(252)	6,432
Amortización Goodwill	7,020	-	(6,580)	(440)	-
Pérdida por valor razonable de primas (call)	11,572	-	(10,846)	(726)	-
Pérdida por valor razonable de activos financieros	1,076	409	(1,418)	(67)	-
Diferencia en cambio	245	(260)	30	(15)	-
Regalías mineras	1,865	(471)	(85)	(117)	1,192
Otros menores	6,154	-	(5,768)	(386)	-
<u>Activo diferido con efecto en resultados no realizados</u>					
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	1,654	-	18,480	(104)	20,030
Activo diferido	44,541	6,442	15,538	(2,793)	63,728
<u>Pasivo diferido con efecto en resultados</u>					
Amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce	(127,597)	6,716	(44,788)	5,309	(160,360)
Derivado implícito por venta de concentrados	(3,549)	(4,589)	6,692	229	(1,217)
Donaciones	(1,800)	150	1,534	116	-
Ajuste de ventas	-	5,002	(5,822)	-	(820)
Intereses activados	(14,318)	5,375	8,018	925	-
Coberturas no pagadas	-	(2,585)	-	-	(2,585)
Activación de gastos por emisión de bonos	-	(2,376)	-	-	(2,376)
Ganancia del valor razonable de primas (Call)	-	(13,323)	141	-	(13,182)
Provisión de intereses por portafolio de bonos en el ext.	(365)	-	341	24	-
Pasivo diferido	(147,629)	(5,630)	(33,884)	6,603	(180,540)

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa legal para los años 2014 y 2013:

	<u>2014</u> S/.(000)	%	<u>2013</u> S/.(000)	%
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	206,894		527,631	
Ingreso por dividendos de subsidiarias	(151,681)		(286,737)	
	-----		-----	
Base para el impuesto a la renta	55,213	100	240,894	100
	=====		=====	
Impuesto a la renta teórico	16,564	30	72,268	30
Otros menores	3,533	6	6,205	3
	-----	-----	-----	-----
Gasto por impuesto a la renta	20,097	36	78,473	33
	=====	=====	=====	=====

19. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital emitido

Está representado por 1,633,414,553 acciones clase “A” cuya tenencia da derecho a voto y por 2,443,157,622 acciones clase “B” que no tienen derecho a voto pero tienen derecho a distribución preferencial de dividendos, derecho que no es acumulable. Del total, 181,900,203 acciones de clase “A” y 12,234,901 acciones clase “B” se encuentran en poder de la subsidiaria Empresa Minera Paragsha S.A.C. y 23,432,075 acciones de clase “A” se encuentran en poder de la subsidiaria Empresa Administradora Chungar S.A.C. y 10,270 acciones clase “A” se encuentran en poder de la subsidiaria Compañía Minera Alpamarca S.A.C. La totalidad de las acciones comunes se encuentran suscritas y pagadas y tienen un valor nominal de un nuevo sol.

Tanto las acciones comunes de clase “A” y “B”, inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, son negociadas frecuentemente por el mercado bursátil. Al 31 de diciembre de 2014 su cotización fue de S/. 1.50 y S/. 0.72 por acción respectivamente (S/. 2.10 y S/. 1.14, por acción respectivamente Al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre del 2014 la frecuencia de negociación de las acciones de clase “A” fue de 20 por ciento y las de clase “B” fueron de 100 por ciento (5 por ciento para la clase “A” y 100 por ciento para la de clase “B” al 31 de diciembre de 2013).

La estructura de la participación accionaria al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Porcentaje de participación individual en el capital emitido	Número de accionistas		Porcentaje total de participación	
	2014	2013	2014	2013
Menos de 0.20	566	570	1.86	1.87
De 0.20 al 1.00	6	6	4.04	4.06
De 1.01 al 5.00	8	8	19.80	19.79
De 5.01 al 10.00	6	6	52.83	52.83
De 10.01 al 20.00	2	2	21.47	21.45
	-----	-----	-----	-----
	588	592	100.00	100.00
	===	===	=====	=====

El 22 de diciembre de 2014, en Sesión de Directorio se aprobó el pago de dividendos en efectivo a cuenta de las utilidades correspondientes al ejercicio 2014 por S/. 20,993,650 (equivalente a US\$ 7,116,492). Dichos dividendos han sido cancelados al 20 de enero del 2015.

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 20 de marzo de 2014, aprobó incrementar el capital social por la suma de S/.336,615,526 (equivalentes a aproximadamente US\$ 103,975,232) correspondiente a la capitalización del saldo de utilidades del ejercicio 2013 y la detracción de la reserva de capital, elevándose el capital social de S/.3,739,956,649 a S/.4,076,572,175 lo que representa la entrega de 9% en acciones liberadas, tanto para las acciones Clase "A" y Clase "B".

Asimismo, acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondiente a utilidades del ejercicio 2013 por S/.57,780,413 (equivalentes a US\$ 17,847,459). Dichos dividendos han sido cancelados el 22 de abril de 2014.

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 20 de marzo de 2013, aprobó incrementar el capital social por la suma de S/.339,996,059 (equivalentes a aproximadamente US\$ 144,994,174) correspondiente a la capitalización del saldo de utilidades del ejercicio 2012 y la detracción de la reserva de capital, elevándose el capital social de S/.3,399,960,590 a S/.3,739,956,649 lo que representa la entrega de 10% en acciones liberadas, tanto para las acciones Clase "A" y Clase "B".

Asimismo, acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondiente a utilidades del ejercicio 2012 por S/.105,055,297 (equivalentes a US\$ 40,205,771).

El 4 de diciembre de 2013, en Sesión de Directorio se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas a cuenta de las utilidades correspondientes al ejercicio 2013 por S/.38,520,276 (equivalentes a US\$13,826,373). Dichos dividendos han sido cancelados el 7 de enero de 2014.

(b) Acciones de tesorería

Corresponde a las acciones propias adquiridas por las subsidiarias.

(c) Otras reservas de capital

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

De acuerdo al artículo 229º de la Nueva Ley de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.

(d) Reserva de capital

Incluye una reserva especial para atender gastos de responsabilidad social relacionados con las comunidades y poblaciones aledañas a las operaciones mineras. Asimismo, el efecto de los dividendos y el resultado que se obtiene por la disposición de las acciones en tesorería se acredita o debita en esta cuenta.

(e) Resultados no realizados

Corresponde a las ganancias (pérdidas) no realizadas de los instrumentos derivados de flujos de caja de cobertura (Nota 18). Esta ganancia o pérdida no realizada se origina porque se pactó el precio del commodities a un valor mayor o menor que el de su liquidación, según corresponda.

(f) Resultados acumulados

Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectos al Impuesto a la Renta con la tasa del 4.1% (ver Nota 21) sobre el monto distribuido, de cargo de los accionistas o socios, solo aplicable al accionista persona natural domiciliada o no ó persona jurídica no domiciliada en el Perú. Según la Ley General de Sociedades, la distribución de dividendos debe efectuarse en proporción al aporte de los accionistas.

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COBERTURA

La Compañía utiliza instrumentos derivados para reducir riesgos de mercado a los cuales se encuentra expuesta. Los riesgos se refieren principalmente a los efectos de los cambios en los precios de los metales que comercializa la Compañía, los cuales fluctúan constantemente. La intención de la Gerencia es mantener instrumentos derivados para cubrir las fluctuaciones de los precios de sus metales, principalmente zinc.

(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales

Contratos de cobertura: Contratos Swaps -

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía suscribió contratos de operaciones de cobertura de precios (swaps) para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

Contratos de cobertura: collares de opciones a costo cero -

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía suscribió contratos de opciones a costo cero de cobertura de precios para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas para los años 2014 y 2015. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

Mediante estas opciones costo cero de cobertura se establece un precio máximo y un precio mínimo. Cuando el precio promedio para el periodo de cotización está por encima del precio máximo establecido, se activa la opción de compra a favor de la contraparte generando un pago para la Compañía por la diferencia entre ambos precios. Por el contrario cuando el precio promedio para el periodo de cotización está por debajo del precio mínimo establecido, se activa la opción de venta a favor de la Compañía generando un cobro por la diferencia entre ambos precios.

La Compañía utiliza instrumentos derivados para reducir riesgos de mercado a los cuales se encuentra expuesta. Los riesgos se refieren principalmente a los efectos de los cambios en los precios de los metales que comercializa la Compañía, los cuales fluctúan constantemente. La intención de la Gerencia es mantener instrumentos derivados para cubrir las fluctuaciones de los precios de sus metales, principalmente zinc y plata.

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía suscribió contratos de opciones a costo cero de cobertura de precios para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas para los años 2014 al 2017. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene vigentes las siguientes operaciones de cobertura por cobrar:

<u>Metal</u>	<u>Volumen total TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor razonable S/.(000)</u>
Contratos Swaps			
Plata	95,672	Entre enero y febrero 2015	1,502
Zinc	2,008	Entre febrero y abril 2015	(336)
Plomo	438	Entre enero y junio 2015	405
Cobre	651	Entre enero y marzo 2015	274

Total valor razonable contratos swaps			1,845

Contratos escaladores			
Cobre	102	Enero 2015	12
Zinc	1,025	Entre 2015	784

Total valor razonable contrato escaladores			796

Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por cobrar			2,641
Menos - Porción no corriente (Nota 8)			-

Porción corriente (Nota 8)			2,641
			=====

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene vigentes las siguientes operaciones de cobertura por pagar:

<u>Metal</u>	<u>Volumen total TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor razonable S/.(000)</u>
Contratos Swaps			
Plata	1,465,091	Entre Enero y Agosto 2015	(3,575)
Cobre	962	Entre Enero y Abril 2015	257
Plomo	589	Entre Enero 2014 y Setiembre 2014	189
Zinc	28,497	Entre Enero 2015 y Enero 2016	(1,085)
Total valor razonable contratos swap (Nota 8)			(4,214)
Contratos escaladores			
Plata	429,000	Entre Enero 2015 y Enero 2016	(9,924)
Cobre	2,000	Entre Agosto y Setiembre 2016	(2,938)
Plomo	1,800	Entre Febrero 2016 y Enero 2017	(520)
Zinc	1,500	Enero 2015	427
Total valor razonable contrato escaladores			(12,954)
Contratos de collares de opciones de costo cero			
Plata	75,000	Entre Enero y Marzo 2015	933
Cobre	8,000	Entre Mayo 2015 y Diciembre 2016	(39,691)
Total valor razonable contratos de collares de opciones de costo cero			(38,758)
Contratos de venta de opciones			
Plata	5,062,856	Entre Enero y Diciembre 2015	(18,246)
Cobre	82	Entre Febrero y Marzo 2015	(18)
Zinc	21,002	Entre Enero y Diciembre 2015	(2,636)
Total valor razonable contrato venta de opciones			(20,900)
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por pagar (Nota 8)			(76,827)
Menos - Porción no corriente			24,178
			(52,649)
			=====

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene vigentes las siguientes operaciones de cobertura por cobrar:

<u>Metal</u>	<u>Volumen total TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor razonable S/.(000)</u>
Contratos Swaps			
Plata	165,828	Entre enero 2015 y mayo 2015	1,202
Zinc	7,252	Entre enero 2015 y junio 2015	582
Oro	50	Febrero 2015	14
Plomo	1,934	Entre enero 2015 y febrero 2015	786
Total valor razonable contratos swaps			2,584
Contratos de collares de opciones costo cero			
Plata	40,000	Entre enero 2015 y marzo 2015	95
Zinc	460	Enero 2015	92
Total valor razonable contratos collares			187
Contratos escaladores			
Plata	63,600	Enero 2015	25
Cobre	110	Enero 2015	106
Zinc	17,297	Entre enero 2015 y enero 2016	6,101
Plomo	1,702	Entre enero 2015 y enero 2016	800
Total valor razonable contrato escaladores			7,032
Contratos compra y venta			
Plata	230,289	Entre enero 2015 y febrero 2015	637
Cobre	267	Marzo 2015	8
Zinc	2,175	Abril 2015	8
			653
Menos - Porción no corriente (Nota 8)			10,456 (525)
Porción corriente (Nota 8)			9,931

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene vigentes las siguientes operaciones de cobertura por pagar:

<u>Metal</u>	<u>Volumen total TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor razonable S/.(000)</u>
Contratos Swaps			
Plata	335,475	Entre febrero 2015 y marzo 2015	(416)
Cobre	736	Entre enero 2015 y setiembre 2015	(288)
Plomo	1,447	Entre enero 2015 y setiembre 2015	(173)
Zinc	51,230	Entre enero 2015 y setiembre 2015	(8,581)
Total valor razonable contratos swap (Nota 8)			(9,458)
Contratos escaladores			
Plata	559,000	Entre enero 2015 y enero 2016	(4,247)
Total valor razonable contrato escaladores			(4,247)
Contratos compra y venta - Períodos de Cotización			
Plata	522,779	Entre febrero 2015 y marzo 2015	(310)
Cobre	547	Entre enero 2015 y marzo 2015	(431)
Plomo	2,882	Entre enero 2015 y marzo 2015	(453)
Zinc	4,639	Entre enero 2015 y mayo 2015	(1,071)
Total valor razonable contrato compra y venta - Período Cotización			(2,265)
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por pagar			(15,970)
Menos - Porción no corriente			86
Porción corriente (Nota 8)			(15,884)
			=====

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura por pagar neto fue de S/.74,186 mil (en el 2013 el valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura por pagar neto fue de S/.5,514 mil) que se presentaba en el rubro “Instrumentos financieros derivados de cobertura” en el estado de situación financiera composición corriente.

- (b) Las coberturas de flujo de efectivo de las ventas a ser realizadas en los próximos años han sido evaluadas por la Gerencia de la Compañía como altamente efectivos. La efectividad ha sido medida mediante el método de compensación de flujos, ya que la Gerencia de la Compañía considera que es el método que mejor refleja el objetivo de la administración del riesgo en relación a la cobertura.

- (c) La variación en la cuenta patrimonial “Resultados no realizados en instrumentos financieros derivados de coberturas, neta” es como sigue:

	Instrumentos financieros derivados de <u>cobertura</u> S/.(000)	Impuesto a <u>la renta</u> S/.(000)	Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, <u>neta</u> S/.(000)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(20,126)	6,038	(14,088)
	=====	=====	=====
Resultado por operaciones de coberturas liquidadas durante el periodo	148,946	(44,684)	104,262
Ganancia no realizado en instrumentos financieros derivados de cobertura	(134,334)	40,300	(94,034)
	-----	-----	-----
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	14,612	(4,384)	10,228
	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(5,514)	1,654	(3,860)
	=====	=====	=====
Resultado por operaciones de coberturas liquidadas durante el periodo	(15,057)	4,517	(10,540)
Resultado no realizado en instrumentos financieros derivados de cobertura	(53,606)	16,082	(37,524)
	-----	-----	-----
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	(68,663)	20,599	(48,064)
	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(74,177)	22,253	(51,924)
	=====	=====	=====

- (d) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos de venta de concentrados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas de zinc, plomo y cobre) mantenidos a esa fecha, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2014:

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS/OZ	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2014</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u> S/(000)
Por cobrar -			
Cobre	57	Febrero 2015-Marzo 2015	15
Zinc	12,000	Enero 2015-Abril 2015	235
Plomo	5,859	Febrero 2015-Marzo 2015	8,350

			8,600
Por pagar -			
Cobre	1,714	Enero 2015-Marzo 2015	(648)
Zinc	15,747	Enero 2015-Marzo 2015	(427)
Plomo	455	Enero 2015-Febrero 2015	(1,734)
Plata	4,710	Enero 2015-Marzo 2015	(1,294)

			(4,103)
			=====

Al 31 de diciembre de 2013:

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS/OZ	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2013</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u> S/.(000)
Por cobrar -			
Cobre	2,848	Enero 2015-Mayo 2015	668
Plata	2,151	Enero 2015-Marzo 2015	400
Zinc	34,515	Enero 2015-Marzo 2015	8,019
Plomo	16,180	Enero 2015-Marzo 2015	2,231

			11,318
			=====
Por pagar -			
Cobre	3,105	Enero 2015-Mayo 2015	(327)
Zinc	3,698	Enero 2015-Marzo 2015	(727)
Plomo	3,335	Enero 2015-Marzo 2015	126

			(928)
			=====

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los valores razonables de los derivados implícitos generaron ganancias de S/.7,780 mil y S/. 8,844 mil respectivamente, y se muestra en el rubro "Ventas netas" del estado de resultados. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

(e) Jerarquía del valor razonable -

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar los instrumentos financieros que son medidos al valor razonable por la técnica de medición:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustes) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Otras técnicas por toda aquella información o datos distintos de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que están disponibles, directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que usa información, que posee un efecto significativo en las mediciones del valor razonable, que no se basan en información observable en el mercado.

Los instrumentos financieros medidos al valor razonable utilizados por la Compañía usan las técnicas de valuación de nivel 1 para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

No ha habido transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable durante el periodo 2014 y 2013.

21. SITUACIÓN TRIBUTARIA

- (a) 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 2009 al 2014 están abiertos a fiscalización. La declaración jurada del año 2007 ya fue revisada por la Administración Tributaria y existen ciertos reparos y observaciones que están siendo reclamados por la Compañía. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

- (b) La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas es de 30% para el ejercicio 2014. Posteriormente, dicha tasa irá disminuyendo progresivamente a 28% en los ejercicios 2015 y 2016, a 27% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 26% desde el ejercicio 2019. Si la empresa distribuye total o parcialmente sus utilidades, aplicará para el ejercicio 2014 una tasa adicional del 4.1% sobre el monto distribuido; impuesto que es de cargo de los accionistas, en tanto sean personas naturales o sean personas jurídicas no domiciliadas en el país. Posteriormente, se aplicará un aumento gradual en la tasa a 6.8% en los ejercicios 2015 y 2016, a 8% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 9.3% desde el ejercicio 2019.

A las distribuciones de dividendos, o cualquier otra forma de distribución de utilidades, que se efectúen sobre los resultados acumulados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014, se les aplicará la tasa del 4.1%.

El impuesto con la tasa del 4.1% será de cargo de la empresa por toda suma o entrega en especie que resulte renta gravable de la tercera categoría que represente una disposición indirecta de renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados.

La Gerencia de la Compañía opina que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014. En todo caso, cualquier acotación al respecto por las autoridades tributarias se reconocería en el ejercicio que ocurra.

- (c) A partir del mes de agosto de 2012 se han incorporado nuevas reglas para la determinación de los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta. Entre otros, se ha establecido que las compañías deberán abonar con carácter de pago a cuenta, el monto que resulte mayor de comparar la cuota mensual que sea determinada conforme al procedimiento expuesto en el nuevo texto del inciso a) del artículo 85° y la cuota que resulte de aplicar el 1.5% a los ingresos netos obtenidos en el mismo mes.

Asimismo, se han regulado reglas específicas a efectos de modificar los coeficientes aplicables para la determinación de los pagos a cuenta.

- (d) A partir del mes de agosto 2012, a efectos que proceda la retención del Impuesto a la Renta de no domiciliados con la tasa del 15% por servicios de asistencia técnica se ha eliminado la obligación de presentar una declaración jurada expedida por la empresa no domiciliada en la que declara la prestación del servicio y el registro de los ingresos. Asimismo, se ha dispuesto que el usuario local de la asistencia técnica está obligado a obtener y presentar a la SUNAT un informe de una sociedad auditora en el que se certifique que la asistencia técnica ha sido efectivamente prestada, siempre que la contraprestación por los servicios de asistencia técnica, comprendidos en un mismo contrato, incluidas sus prórrogas y/o modificaciones, superen las 140 UIT.

- (e) A partir del ejercicio 2013, las normas de Precios de Transferencia ya no aplican respecto del Impuesto General a las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo.

A partir del ejercicio 2013, la Declaración Jurada Informativa de Precios de Transferencia del ejercicio 2012 debe ir acompañada del respectivo Estudio de Precios de Transferencia.

Para determinación del Impuesto a la Renta, la determinación de los precios de transferencia por las transacciones con empresas vinculadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, debe contar con la documentación, información y el Estudio de Precios de Transferencia, si correspondiese, que sustente el valor de mercado utilizado y los criterios considerados para su determinación.

- (f) A partir del 1 de enero de 2013, las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados y plenamente identificables con inventarios en existencia o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, y las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados con activos fijos existentes o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, deberán ser incluidas en la determinación de la materia imponible del período en el cual la tasa de cambio fluctúa, considerándose como utilidad o como pérdida.
- (g) Los bienes objeto de arrendamiento financiero, de contratos suscritos a partir del 1 de enero de 2001, se consideran, para propósitos tributarios, activo fijo del arrendatario y se registran, contablemente, de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad, y la depreciación se efectuará de acuerdo a la Ley del Impuesto a la Renta.

Por excepción, y previo el cumplimiento de determinadas condiciones, los bienes objeto del contrato podrán depreciarse en el plazo del contrato.

- (h) A partir del ejercicio 2004 se aprobaron medidas para la lucha contra la evasión e informalidad, obligándose al uso de determinados medios de pago para las obligaciones de dar sumas de dinero (bancarización) así como la creación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), que grava una diversa gama de operaciones en moneda nacional o extranjera que se realizan, principalmente, a través del Sistema Financiero.

En los casos en que el pago de obligaciones se haga por medios distintos a la entrega de suma de dinero o sin usar los medios de pago, el impuesto es del doble de la alícuota y siempre sobre el exceso del 15% de las obligaciones de la empresa que se cancelen por esta vía.

A partir del 1 de abril de 2011 la alícuota se redujo a 0.005%.

- (i) Mediante Sentencia del Tribunal Constitucional se declaró la inconstitucionalidad del Anticipo Adicional del Impuesto a la Renta - AAIR, retrotrayendo los efectos de la sentencia desde la fecha en que las normas de creación fueron publicadas.

- (j) Mediante Ley N° 28424 y a partir del 1 de enero de 2005 se creó el Impuesto Temporal a los Activos Netos - ITAN que se constituye como un impuesto patrimonial a ser pagado por los perceptores de rentas de tercera categoría sujetos al Régimen General del IR. La vigencia de este impuesto, creado originalmente como de naturaleza temporal, fue prorrogada sucesivamente, dándole carácter permanente.

La base del ITAN está constituida por el valor de los activos netos consignados en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, neto de las deducciones admitidas por la Ley del Impuesto a la Renta. Para los ejercicios 2014 y 2013, sobre la referida base, el primer millón de nuevos soles (S/. 1,000,000) se encuentra inafecto y, por el exceso, se aplica la alícuota de 0.4%.

El ITAN puede ser pagado al contado o fraccionado en nueve cuotas mensuales entre los meses de abril a diciembre del propio año. El monto pagado por ITAN puede ser utilizado como crédito contra los pagos a cuenta del impuesto a la renta del ejercicio al que corresponda el ITAN o como crédito contra el impuesto a la renta de regularización del ejercicio gravable al que corresponda.

22. VENTAS NETAS

- (a) Los ingresos de la Compañía resultan básicamente de las ventas de concentrados de zinc, plomo y cobre. A continuación se presenta el detalle de las ventas netas por concentrado en los años 2014 y 2013:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Ventas netas por concentrado:		
Zinc	918,803	801,993
Plomo	528,198	767,796
Cobre	149,713	206,842
Plata	175,497	85,937
	-----	-----
	1,772,211	1,862,568
Ganancia (pérdida) por valor razonable en instrumentos financieros derivados (c)	44,409	(10,870)
Ganancia (pérdida) por ejecución de instrumentos financieros derivados (Nota 20(b))	(15,057)	148,946
Derivado implícito (d) (Nota 20(d))	7,780	8,844
Ajuste de liquidaciones provisionales abiertas	(6,996)	(14,231)
	-----	-----
	1,802,347	1,995,257
	=====	=====

- (b) A continuación presentamos las ventas netas de concentrados a clientes por área geográfica (sin incluir el efecto de la valorización del derivado implícito y las ganancias no realizadas de instrumentos de cobertura):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Perú	987,524	961,866
América	87,603	163,586
Asia	610,017	406,776
Europa	87,067	330,340
	-----	-----
	1,772,211	1,862,568
	=====	=====

- (c) Derivado implícito

Las ventas de concentrados de la Compañía están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan un valor provisional a las ventas que deben ser ajustadas a una cotización final futura. El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato. Los contratos comerciales están relacionados a los precios de mercado (London Metal Exchange). El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto los cambios en el valor razonable son cargados a resultados. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene derivados implícitos basados en precios de futuro (forward) de la fecha esperada de liquidación ya que los precios finales serán establecidos en los siguientes meses de acuerdo a lo estipulado en los contratos comerciales. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un ajuste a las ventas netas corrientes.

- (d) Concentración de ventas

En el año 2014, los tres clientes más importantes representaron el 71% del total de las ventas (61% del total de las ventas en el año 2013). Al 31 de diciembre de 2014, el 50% de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (67% al 31 de diciembre de 2013). Las ventas de concentrados de la Compañía se realizan a compañías de reconocido prestigio nacional e internacional.

- (e) Compromisos de ventas

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantienen compromisos con terceros por ventas de concentrados de plomo, zinc y cobre por 57,000 TMH, 644,914 TMH y 43,795 TMH (57,346 TMH, 332,591 TMH y 10,046 TMH al 31 de diciembre de 2013 respectivamente), hasta el año 2016. Estas ventas serán hechas a precio de mercado.

23. COSTO DE VENTAS

A continuación se presenta la determinación del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Inventario inicial de concentrados, Nota 9	56,051	70,600
Inventario inicial de materia prima (mineral extraído), Nota 9	11,043	9,848
Costo de producción:		
Mano de obra	123,663	117,717
Servicios de terceros, energía y otros	393,253	348,934
Suministros utilizados	196,480	174,365
Compra de mineral	14,880	105,582
Depreciación y amortización	208,821	177,214
Excepcionales	6,917	3,446
Compra de Concentrados	616,963	661,655
Participación de los trabajadores	4,075	11,838
Menos - inventario final de concentrados, Nota 9	(45,411)	(56,051)
Menos - inventario final de materia prima (mineral extraído), Nota 9	(8,635)	(11,043)
	----- 1,578,100 =====	----- 1,614,105 =====

24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Cargas de personal	47,203	60,186
Servicios administrativos	12,671	-
Honorarios profesionales	11,082	11,070
Seguros	11,220	12,160
Depreciación y amortización	3,861	3,436
Servicios de personal	5,059	2,425
Alquileres	3,131	3,721
Comunicaciones y TI	2,912	3,056
Suministros	3,422	3,206
 Correos y telecomunicaciones y otros menores	 8,813	 8,045
	----- 109,374 =====	----- 107,305 =====

25. GASTOS DE VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Fletes y transporte de concentrado	45,350	41,626
Gastos de embarque	15,352	13,495
Almacenamiento	6,271	5,061
Servicios diversos	14,120	14,841
	-----	-----
	81,093	75,023
	=====	=====

26. OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
<u>Ingresos</u>		
Ingreso por tratamiento de mineral y otros servicios a terceros	59,800	49,486
Ingreso por venta de suministros diversos	48,035	62,829
Enajenación de activos fijos y valores	2,900	5,821
Otros	4,999	6,946
	-----	-----
	115,734	125,082
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Costo de ventas de suministros diversos	(47,131)	(47,745)
Costo de tratamiento de minerales y otros servicios a terceros	(10,797)	(13,739)
Costo de enajenación de activos fijos y valores	(2,871)	(5,375)
Otros	(18,278)	(2,403)
	-----	-----
	(79,077)	(69,262)
	=====	=====

27. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
<u>Ingresos</u>		
Ganancia por diferencia de cambio	114,300	74,130
Intereses sobre depósitos a plazo	990	3,008
Intereses sobre préstamos efectuados	168,853	81,794
Otros ingresos financieros	7,024	7,055
	-----	-----
	291,167	165,987
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Pérdida por diferencia de cambio	(155,065)	(97,850)
Intereses por bonos emitidos (Nota 14)	(95,224)	(42,017)
Intereses por obligaciones	(28,759)	(6,267)
Intereses y gastos de préstamos bancarios	(4,781)	(2,557)
Intereses por arrendamiento	(2,510)	(2,100)
Comisiones y otros gastos	(416)	(4,635)
	-----	-----
	(286,755)	(155,426)
	=====	=====

28. UTILIDAD BÁSICA Y DILUÍDA POR ACCIÓN

A continuación se muestra el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida reportados en los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 (en miles de nuevos soles, excepto la información sobre el número de acciones comunes y de inversión):

	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Utilidad neta del año S/.(000)	186,799	449,158
Acciones comunes -Miles de unidades	3,865,936	2,916,854
Utilidad neta del año por acción básica y diluida - S/.	0.048	0.154

La utilidad por acción básica y diluida es la misma puesto que no existen efectos reductores sobre las utilidades.

No ha habido otras transacciones relacionadas a las acciones comunes o potenciales acciones comunes entre la fecha de reporte y la fecha de estos estados financieros.

29. DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS

La NIIF 8 “Segmentos operativos” requiere que las compañías presenten su información financiera tomando en cuenta la información reportada que es utilizada internamente por la Gerencia para evaluar los resultados de los segmentos operativos y distribuir los recursos a aquellos segmentos. La Gerencia usa segmentos de negocio y geográficos de la Compañía para tomar decisiones operativas. Un segmento de negocio es un componente diferenciable de una empresa que suministra un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios afines, y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico es un componente diferenciable de una empresa, que está dedicado a suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico particular y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de los componentes que operan en otros entornos económicos.

El único segmento para la Compañía es el minero.

30. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

(a) Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2014 existen demandas laborales ascendentes a S/. 22,208 mil (equivalente a US\$ 7,430 mil) por concepto de indemnización por daños y perjuicios por enfermedad profesional, reintegro de beneficios sociales, indemnización por accidentes fatales con personal de contratistas, pago de utilidades y otros en proceso de apelación y/o sentencia.

Asimismo hay 8 procesos (1 utilidades 2010, 1 bonos de producción 1998, 1 acciones laborales por pagar, 1 incorporación de 19 trabajadores de la Subsidiaria Cerro en la Compañía con pago de conceptos remunerativos y beneficios sociales y 4 indemnizaciones por daños y perjuicios por accidente fatal) por los cuales no se han podido determinar el monto de lo demandado, ya que ello se calculará en ejecución de sentencia de obtener un improbable fallo en contra. En los procesos de indemnización por accidente fatal, un caso está por sentenciarse en primera instancia y los otros tres casos están en casación con pocas probabilidades de modificar el fallo en contra, dos son con empresas contratistas y uno propio.

(b) Procesos tributarios

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene pendiente de resolver diversos procesos administrativos con la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), por diversas resoluciones de determinación de impuestos, multas e intereses por un importe total aproximado de S/. 798,698 mil (equivalente a US\$ 267,212 mil).

Las resoluciones de determinación de impuesto, multas e intereses corresponde en opinión de la SUNAT, a la omisión del pago de impuestos y retenciones de impuestos de terceros, así como por diferencias de criterio en la determinación de las bases imponibles para la liquidación del impuesto a la renta de tercera categoría e impuesto general a las ventas de los años 1998 a 2007. A la fecha, estos procesos se encuentran impugnados en la vía administrativa, en reclamación ante SUNAT y apelación ante el Tribunal Fiscal, así como en la vía judicial ante el Poder Judicial.

(c) Procesos ante Autoridades Municipales

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene pendiente de resolver un proceso administrativo tributario con la Municipalidad Provincial de Pasco, por una Resolución de Determinación respecto al Impuesto Predial por S/. 617 mil (equivalente a US\$ 206 mil), el cual se encuentra en etapa de apelación. Sin embargo, a la fecha y a pesar de los requerimientos del Tribunal Fiscal, la citada Municipalidad no ha elevado el expediente.

(d) Procedimientos Administrativos Sancionadores y Acciones Contenciosas Administrativas

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene pendientes de resolver diversos procesos ambientales, de seguridad y salud ocupacional y seguridad laboral, ante los Organismos Reguladores: Autoridad Nacional del Agua - Autoridades Locales del Agua, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo - Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral, Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción, OSINERGMIN y OEFA, por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales y normas al Reglamento de Seguridad e Higiene Minera por S/. 29,988 mil (equivalente a US\$ 10,033 mil).

La Gerencia de la Compañía y sus asesores legales basados en los fundamentos de Ley y de hecho son de la opinión que de la resolución final de todos estos procesos no surgirán pasivos adicionales significativos para la Compañía.

(e) La Gerencia de la Compañía sobre la base de la opinión de los asesores externos ha efectuado una revisión de todos los procesos de carácter tributarios, laborales, civiles y administrativos entre otros habiendo determinado una provisión por contingencias probables por US\$ 23,822 mil (US\$ 13,804 mil en 2013).

La Gerencia de la Compañía y sus asesores legales son de la opinión que esta provisión cubre las contingencias probables sobre las cuales se efectuó una revisión exhaustiva y no debe generarse provisión adicional a la determinada.

31. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO FINANCIEROS

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

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa y acuerda políticas para administrar cada uno de éstos riesgos los cuales están descritos a continuación. Asimismo, se incluye el análisis de sensibilidad que intenta revelar la sensibilidad en los instrumentos financieros de la Compañía frente a los cambios en las variables del mercado y mostrar el impacto en el estado de resultados, o en el patrimonio, de ser el caso. Los instrumentos financieros que son afectados por los riesgos de mercado incluyen las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, derivados implícitos y los instrumentos financieros derivados de cobertura.

La sensibilidad ha sido preparada para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 usando los importes de los activos y pasivos financieros mantenidos a esa fecha.

De acuerdo a lo descrito en la Nota 20 de los estados financieros separados, la Gerencia de la Compañía realiza operaciones de cobertura sobre el precio de los metales utilizando algunos de los instrumentos derivados existentes en el mercado financiero.

El Directorio revisa y aprueba las políticas para administrar cada uno de éstos riesgos los cuales están descritos a continuación:

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de caja de los instrumentos financieros fluctúe a consecuencia de los cambios en los precios del mercado. Los precios de mercado que aplican a la Compañía comprenden dos tipos de riesgos: riesgos en las variaciones de los precios de los minerales y riesgo de tasa de interés. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen préstamos, depósitos e instrumentos financieros derivados.

El análisis de sensibilidad en esta sección está relacionado a la posición al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. El análisis de sensibilidad ha sido preparado sobre la base que la proporción de los instrumentos financieros en moneda extranjera se van a mantener constantes.

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

La Gerencia de la Compañía tiene como política facturar la venta de sus productos (local y del exterior) principalmente en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de los depósitos y de otras cuentas por pagar en moneda extranjera (nuevos soles). La Gerencia de la Compañía mitiga el efecto de la exposición a moneda extranjera mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional. Mantiene montos menores en moneda extranjera (nuevos soles) cuyo destino es cubrir sus necesidades en esta moneda (impuestos y remuneraciones).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha registrado una pérdida por diferencia de cambio neta de S/. 40,765 mil (S/. 23,720 mil en el ejercicio 2013).

A continuación presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en resultados de una variación razonable en los tipos de cambio de moneda extranjera manteniendo constantes todas las demás variables:

	Aumento / disminución Tipo de <u>cambio</u>	Efecto en <u>resultados</u> S/.(000)
<u>2014</u>		
Tipo de cambio	10%	331,130
Tipo de cambio	-10%	(331,130)
<u>2013</u>		
Tipo de cambio	10%	11,155
Tipo de cambio	-10%	96,177

(a.2) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios del mercado de minerales. Con la intención de cubrir el riesgo resultante de una caída en los precios de los metales por comercializar, la Gerencia de la Compañía suscribió contratos de derivados que califican como cobertura de flujos de efectivo, ver Nota 20 (a).

Para el control y seguimiento de las coberturas, la Compañía aprobó la política de coberturas “Política de Cobertura de Precios de Metales”, la cual se ejecuta y monitorea en forma conjunta con la Política para la Gestión de Riesgos Financieros. Asimismo, la Gerencia de la Compañía cuenta con un Comité de Coberturas cuyo objetivo es mitigar los riesgos asociados a las variaciones y volatilidad de los precios de los metales que produce.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable neto por cobrar de los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales asciende a S/. 4,496 mil (ver Nota 20 (d)).

Respecto de los precios futuros (cobre, plomo y zinc) al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y el valor de mercado, a esas fechas, de la posición de instrumentos financieros derivados de cobertura contratados por la Compañía; se presenta un análisis de sensibilidad del valor de mercado de esta posición respecto a una variación del orden del 10 por ciento para los precios relevantes; mientras que el resto de variables se mantienen constantes:

	Efecto en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados <u>de cobertura, neto</u> S/.(000)
<u>2014</u>	
Aumento del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2015	12,586
Coberturas con vencimiento en el 2016	10,711
Coberturas con vencimiento en el 2017	15

	23,312
	=====
Disminución del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2015	(7,329)
Coberturas con vencimiento en el 2016	(12,380)
Coberturas con vencimiento en el 2017	(43)

	(19,752)
	=====

	Efecto en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neto <u>S/.(000)</u>
<u>2013</u>	
Aumento del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2015	(29,702)
Coberturas con vencimiento en el 2016	771

	(28,931)
	=====
Disminución del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2015	38,151
Coberturas con vencimiento en el 2016	(763)

	37,388
	=====

(a.3) Riesgo de tasa de interés

La Compañía tiene activos significativos, tales como depósitos a plazo, los cuales son colocados en instituciones financieras de primer orden, y que devengan intereses a tasas vigentes en el mercado; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

(b) Riesgo crediticio

El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones, en la medida que estos hayan vencido. Por ello, la Gerencia de la Compañía deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelven, para lo cual utiliza informes de clasificación de riesgos para las operaciones comerciales y de crédito, y realiza las operaciones de cobertura con intermediarios (brokers) de la Bolsa de Metales de Londres de reconocido prestigio. Por consiguiente, la Gerencia de la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

Existen concentraciones de riesgo de crédito cuando hay cambios en los factores económicos, industriales o geográficos que afectan similarmente a las contrapartes relacionadas con la Compañía. Las ventas de concentrado de la Compañía se realizan a compañías de reconocido prestigio nacional e internacional. Las transacciones son ejecutadas con diversas contrapartes con solvencia crediticia, por consiguiente mitiga cualquier concentración significativa de crédito.

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago, importe que se hacen efectivo en los siguientes días de su vencimiento. Las ventas de la Compañía son realizadas a clientes nacionales y del exterior y al 31 de diciembre de 2014 cuenta con una cartera de 21 clientes (20 clientes al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014, los 3 clientes más importantes de la Compañía representaron el 71% del total de las ventas (61% del total de las ventas en el 2013). La Gerencia de la Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como variante para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

A continuación se presenta un análisis de los activos financieros de la Compañía clasificados según su anticuamiento, considerando el periodo desde la fecha de vencimiento a la fecha del estado de situación financiera:

Descripción	2014			2013		
	Vencidas S/.(000)	Por vencer S/.(000)	Total S/.(000)	Vencidas S/.(000)	Por vencer S/.(000)	Total S/.(000)
Cuentas por cobrar comerciales	52,767	130,966	183,733	112,390	206,078	318,468
Otras cuentas por cobrar	202,525	122,259	324,784	175,731	185,149	360,880
	255,292	253,225	508,517	288,121	391,227	679,348

(c) Riesgo de liquidez

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Gerencia de la Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo, asimismo por tener como accionistas a empresas de respaldo económico, cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden.

La Gerencia de la Compañía monitorea permanentemente sus reservas de liquidez, basada en proyecciones del flujo de caja.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su anticuamiento, considerando el periodo desde la fecha de vencimiento a la fecha del estado de situación financiera:

	Menos de <u>1 año</u> S/.(000)	Entre <u>1 y 2 años</u> S/.(000)	Entre <u>2 y 5 años</u> S/.(000)	<u>Total</u> S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014				
Cuentas por pagar				
comerciales	301,285	-	-	301,285
Otras cuentas por pagar	127,677	-	-	127,677
Obligaciones financieras	583,637	28,498	1,809,382	2,421,516
	-----	-----	-----	-----
Total	1,012,599	28,498	1,809,382	2,850,478
	=====	=====	=====	=====
Al 31 de diciembre de 2013				
Cuentas por pagar				
comerciales	332,097	-	-	332,097
Otras cuentas por pagar	183,715	-	-	183,715
Obligaciones financieras	246,202	16,200	1,678,634	1,941,036
	-----	-----	-----	-----
Total	762,014	16,200	1,678,634	2,456,848
	=====	=====	=====	=====

(d) Gestión de capital

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

La Gerencia de la Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Gerencia de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos de corto y largo plazo con sus propios recursos operativos. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Gerencia de la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones. No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

32. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros del estado de situación financiera, clasificados por categorías de acuerdo como lo define la NIC 39:

	<u>2014</u> S/.(000)	<u>2013</u> S/.(000)
Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Efectivo	103,653	115,982
Depósitos a plazo	-	118,709
Derivado Implícito	4,496	10,390
Bonos corporativos con grado de inversión	-	186,460
	-----	-----
Total	108,149	431,541
	=====	=====
Inversiones disponibles para la venta		
Fondos mutuos	-	1,221
	=====	=====
Cuentas por cobrar		
Otras ctas por cobrar comerciales	186,771	307,294
Otras Ctas por cobrar a corto y largo Plazo	228,688	231,587
Otras Ctas por cobrar a afiliadas	4,486,757	2,480,582
Otras activos financieros	83,233	245,517
	-----	-----
Total	4,985,449	3,264,980
	=====	=====
Pasivos financieros al costo amortizado		
Obligaciones financieras	2,421,516	1,941,036
Cuentas por pagar comerciales	301,285	332,097
Otras cuentas por pagar	127,677	183,715
Cuentas por pagar a afiliadas	1,176,897	190,483
Otros pasivos financieros	217,821	263,953
	-----	-----
Total	4,245,196	2,911,284
	=====	=====
Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		
Cobertura de flujo de efectivo	(74,185)	(5,514)
	=====	=====

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

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía presentados en el estado de situación financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros.

	2014		2013	
	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)	Valor en libros S/.(000)	Valor Razonable S/.(000)
Activos financiero				
Efectivo y equivalente de efectivo	103,653	103,653	368,945	368,945
Cuentas por cobrar comerciales	186,771	186,771	307,294	307,294
Cuentas por cobrar a subsidiarias y relacionadas	4,486,757	4,486,757	2,480,582	2,480,582
Otras cuentas por cobrar	228,688	228,688	231,587	231,587
Otras activos financieros	94,474	94,474	267,291	267,291
	-----	-----	-----	-----
	5,100,343	5,100,343	3,655,699	3,655,699
	=====	=====	=====	=====
Pasivo financiero				
Cuentas por pagar comerciales	301,285	301,285	332,097	332,097
Otras cuentas por pagar	127,676	127,676	175,615	175,615
Obligaciones financieras	2,421,515	2,421,515	1,941,036	1,941,036
Cuentas por pagar a afiliadas	1,176,897	1,176,897	190,483	190,483
Otros pasivos financieros	217,821	217,821	267,291	267,291
	-----	-----	-----	-----
	4,245,195	4,245,195	2,906,522	2,906,522
	=====	=====	=====	=====

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 de la Compañía 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 puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

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

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

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y 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.

La Gerencia de la Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con entidades financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los instrumentos financieros derivados se valúan de acuerdo a las técnicas de valoración de mercado, siendo los principales productos que contrata instrumentos derivados de cobertura de cotización de metales.

La técnica de valoración más frecuentemente aplicada incluye las proyecciones de flujos a través de modelos y el cálculo 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.

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

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

33. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

(a) Durante los años 2014 y 2013 se han registrado cargos (abonos) en las siguientes cuentas y por los conceptos que se detallan a continuación que no originan flujo de efectivo:

	OTRAS CUENTAS POR COBRAR		INVERSIONES EN ACCIONES		ACTIVOS FIJOS		CIERRE DE UNIDADES MINERAS		OBLIGACIONES FINANCIERAS		OTRAS CUENTAS POR PAGAR		PROVISIÓN PARA CIERRE DE UNIDADES MINERAS		RESERVA DE CAPITAL		RESULTADOS ACUMULADOS	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)	\$/.(000)
Las subsidiarias Empresa Minera Paragsha S.A.C. y Empresa Administradora Chungar S.A.C. percibieron dividendos en efectivo de la Compañía y fueron abonados a Reserva de Capital. El incremento patrimonial en la subsidiaria originó un incremento de las inversiones en la Compañía.	-	-	10,488	620	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,488)	(620)	-	-
La Compañía ha registrado una provisión para cierre de minas	-	-	-	-	-	-	52,115	127,044	-	-	-	-	52,115	(127,044)	-	-	-	-
Se encuentran pendientes de cobro dividendos distribuidos por la subsidiaria Empresa Minera Paragsha S.A.C.	15,403	15,403	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Se adquirió edificios y maquinarias en arrendamiento financiero por S/. 54,137 mil (S/. 17,696 mil en el 2013), quedando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2014 un importe de S/. 71,694 mil (S/. 39,756 mil en el 2013) en la cuenta obligaciones financieras.	-	-	-	-	71,694	39,756	-	-	(71,694)	(39,756)	-	-	-	-	-	-	-	-
En el 2014 y en el 2013 se acordaron mediante Junta de Accionistas adelantos de dividendos por S/. 38,520 mil los cuales fueron cancelados el 20 de enero de 2015 y el 7 de enero de 2014, respectivamente.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(38,520)	(20,994)	-	-	-	-	38,520	20,994
	15,403	15,403	10,488	620	71,694	39,756	52,115	127,044	(71,694)	(39,756)	(38,520)	(20,994)	52,115	(127,044)	(10,488)	(620)	38,520	20,994

34. REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE

La remuneración del personal clave y Directorio de la Compañía considera todos los pagos que reciben. El total de estos conceptos asciende a aproximadamente S/. 8.6 millones y S/. 19.5 millones por los años 2014 y 2013, respectivamente, y corresponden a sueldos y otros beneficios a corto plazo. Durante el ejercicio 2014 no se han realizado pagos al personal clave por conceptos de beneficio post-empleo, otros beneficios a largo plazo, beneficios por terminación, ni se realizaron pagos basados en acciones.

35. MODIFICACIONES Y NUEVAS NIIF EMITIDAS QUE NO SON EFECTIVAS ALA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las modificaciones a NIIF existentes y nuevas NIIF, emitidas por el IASB y aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad al 31 de diciembre de 2014, aplicables a la Compañía, cuya vigencia se iniciará en fecha posterior a la misma, se muestran a continuación. La Gerencia estima que las modificaciones y NIIF aplicables a la Compañía se considerarán de forma razonable en la preparación de los estados financieros consolidados de la Compañía en la fecha que su vigencia se haga efectiva.

La Compañía no ha estimado el efecto en sus estados financieros por aplicación de estas normas pero estima que no serían importantes.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010 - 2012. Las ocho modificaciones estaban relacionadas con siete Normas.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 2	Pagos basados en acciones	Definición de condición necesaria para la irrevocabilidad de la concesión
NIIF 3	Combinaciones de negocios	Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios
NIIF 8	Segmentos de operación	Agregación de segmentos de operación
		Conciliación del total de los activos de los segmentos sobre los que se deba informar con los activos en la entidad
NIIF 13	Medición del valor razonable	Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16	Propiedades, planta y equipo	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada
NIC 24	Información a revelar sobre partes relacionadas	Personal clave de la gerencia
NIC 38	Activos intangibles	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011 - 2013. Las cuatro modificaciones estaban relacionadas con cuatro Normas.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Significado de "NIIF vigentes"
NIIF 3	Combinaciones de negocios	Excepciones al alcance para negocios conjuntos.
NIIF 13	Medición del valor razonable	Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)
NIC 40	Propiedades de inversión	Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada por el propietario

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 - 2014.

NIIF	
NIIF 5	Activo no corriente mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas
NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones
NIIF 9	Instrumentos financieros: Modificaciones
NIC 10	Estados financieros consolidados: Modificación a NIIF 10 y NIC 28
	Se refiere al registro por la venta o aporte entre el inversionista y sus asociados
NIIF 11	Acuerdos conjuntos: Modificaciones a las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas
NIIF 27	Estados financieros separados: Modificación
	Se permite el uso del método del valor patrimonial
NIC 41	Agricultura: Modificación - se agrega el concepto de plantas productoras

Nuevos pronunciamientos	
NIIF 14	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas
NIIF 15	Ingresos

36. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 hasta el 18 de febrero de 2015.