

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

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

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana, subsidiaria de Inversiones Colquijirca S.A.), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

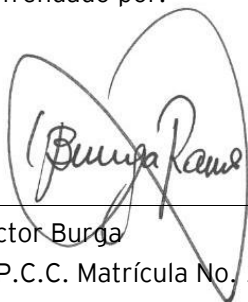
Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

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

Lima, Perú,
13 de febrero de 2015

Refrendado por:



Víctor Burga
C.P.C.C. Matrícula No. 14859

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,451	7,171
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	60,787	55,639
Instrumentos financieros de cobertura	25(a)	3,688	-
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		14,355	14,511
Activo por derivado implícito por operaciones de concentrados, neto	25(b)	-	1,067
Inventarios, neto	8	26,341	30,655
Gastos contratados por anticipado		2,622	2,067
		<u>110,244</u>	<u>111,110</u>
Activo no corriente			
Inventarios de largo plazo	8	34,088	23,366
Propiedad, planta y equipo, neto	9	615,966	237,384
Proyecto de ampliación de operaciones	10	-	305,242
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	14	-	5,591
Otros activos		4,765	4,243
		<u>654,819</u>	<u>575,826</u>
Total activo		<u>765,063</u>	<u>686,936</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	11	81,538	86,736
Instrumentos financieros derivados de cobertura	25(a)	-	1,093
Pasivo por derivado implícito por venta de concentrados, neto	25(b)	7,715	-
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	13	18,566	15,015
Obligaciones financieras	12	44,902	11,370
		<u>152,721</u>	<u>114,214</u>
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	14	14,378	-
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	13	18,481	25,063
Obligaciones financieras	12	125,137	104,027
		<u>157,996</u>	<u>129,090</u>
Total pasivo		<u>310,717</u>	<u>243,304</u>
Patrimonio neto	15		
Capital social		265,229	211,967
Capital social adicional		17,272	70,534
Acciones de inversión		13,455	12,672
Acciones de inversión adicional		254	1,037
Otras reservas de capital		6,418	6,418
Otras reservas de patrimonio		2,485	(715)
Utilidades acumuladas		149,233	141,719
Total patrimonio neto		<u>454,346</u>	<u>443,632</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>765,063</u>	<u>686,936</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de resultados

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas netas	17	210,002	187,769
Costo de ventas	18	(149,969)	(155,613)
Utilidad bruta		<u>60,033</u>	<u>32,156</u>
Gastos operativos			
Gastos de administración	19	(17,617)	(15,620)
Gastos de ventas	20	(7,103)	(8,763)
Exploración en áreas no operativas	21	(5,085)	(5,220)
Otros ingresos (gastos), neto		228	(656)
Total gastos operativos		<u>(29,577)</u>	<u>(30,259)</u>
Utilidad de operación		<u>30,456</u>	<u>1,897</u>
Otros ingresos (gastos)			
Pérdida por diferencia en cambio, neta		(1,039)	(2,827)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera		(278)	(1,729)
Costos financieros, neto		(4)	(47)
Total otros gastos, neto		<u>(1,321)</u>	<u>(4,603)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias		29,135	(2,706)
Impuesto a las ganancias	14		
Corriente		(3,233)	(2,388)
Diferido		(18,388)	(2,615)
Utilidad (pérdida) neta		<u>7,514</u>	<u>(7,709)</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida, expresada en dólares americanos	22	<u>0.0571</u>	<u>(0.0700)</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)		<u>131,561,597</u>	<u>110,105,236</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta		<u>7,514</u>	<u>(7,709)</u>
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores:			
Variación neta en resultado no realizado en instrumentos financieros derivados		4,781	(1,093)
Impuesto a las ganancias		<u>(1,581)</u>	<u>378</u>
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores		<u>3,200</u>	<u>(715)</u>
Total de resultados integrales del ejercicio		<u>10,714</u>	<u>(8,424)</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital social US\$(000)	Capital social adicional US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Acciones de inversión adicional US\$(000)	Otras reservas de capital US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1° de enero de 2013	30,281	-	1,810	-	6,418	-	347,481	385,990
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(7,709)	(7,709)
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	(715)	-	(715)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(715)	(7,709)	(8,424)
Capitalización, nota 15(a)	181,686	-	10,862	-	-	-	(192,548)	-
Aporte de capital, nota 15(a)	-	53,262	-	783	-	-	-	54,045
Aporte de capital, prima de emisión, nota 15(a)	-	17,272	-	254	-	-	-	17,526
Dividendos pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	-	-	(5,505)	(5,505)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	211,967	70,534	12,672	1,037	6,418	(715)	141,719	443,632
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	7,514	7,514
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	3,200	-	3,200
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	3,200	7,514	10,714
Capitalización, nota 15(a)	53,262	(53,262)	783	(783)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	265,229	17,272	13,455	254	6,418	2,485	149,233	454,346

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	213,547	216,849
Pago a proveedores y terceros	(124,297)	(112,716)
Pagos a trabajadores	(14,212)	(17,123)
Pago de impuesto a las ganancias	(3,358)	(6,741)
Otros ingresos (pagos) de operación, neto	2	(72)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación	<u>71,682</u>	<u>80,197</u>
Actividades de inversión		
Desembolsos por proyecto de ampliación de operaciones	(90,000)	(183,652)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(41,045)	(32,106)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizados en las actividades de inversión	<u>(131,045)</u>	<u>(215,758)</u>
Actividades de financiamiento		
Aumento de obligaciones financieras	63,237	176,531
Aporte de capital	-	71,571
Aumento de préstamos bancarios	5,000	60,000
Pagos de deuda a largo plazo	(13,595)	(181,395)
Pago de dividendos	-	(5,505)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de financiamiento	<u>54,642</u>	<u>121,202</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el año	(4,721)	(14,359)
Diferencia en cambio, neta	1	(15)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>7,171</u>	<u>21,545</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>2,451</u>	<u>7,171</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante, "la Compañía") es una sociedad anónima abierta constituida en el Perú en 1956. Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. posee en forma directa e indirecta el 100.00 por ciento del capital social de Inversiones Colquijirca S.A, entidad que posee el 48.18 por ciento de las acciones de la Compañía. El domicilio legal de la Compañía es Avenida Javier Prado Oeste 2173, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la extracción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos, principalmente zinc, plata, plomo y cobre, realizando sus operaciones en la unidad minera de Colquijirca (conformada por la mina Colquijirca y la planta concentradora de Huaraucaca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

(c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la Gerencia de la Compañía el 10 de febrero de 2015, y en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la sesión de Directorio y en la Junta de Accionistas a llevarse a cabo durante el primer trimestre del año 2015.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en sesión de Directorio el 13 de febrero de 2014 y en la Junta de Accionistas el 20 de marzo de 2014.

2. Base de preparación y políticas contables

2.1. Bases para la preparación -

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante, "IASB").

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, que incluyen instrumentos financieros derivados, que se registran a su valor razonable. Los estados financieros están expresados en dólares americanos y todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se señale lo contrario.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Los presentes estados financieros brindan información comparativa respecto de periodos anteriores.

2.2. Cambios en las políticas contables y de revelación

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales estuvieron vigentes para los periodos anuales que empezaron el 1 de enero de 2014. Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas a excepciones a la consolidación de entidades de inversión, compensación de activos financieros y pasivos financieros, novación de instrumentos derivados y modificaciones de la NIIF 13 "Medición al Valor Razonable. Estos cambios y modificaciones no tuvieron impacto en la Compañía debido a que no hubo transacciones que se vieran afectadas por dichos cambios y modificaciones.

2.3. Resumen de políticas contables significativas -

(a) Transacciones en moneda extranjera -

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

Transacciones y saldos

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

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

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

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea apropiado. Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable más en el caso de activos financieros no registrados al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financiero dependen de su clasificación tal como se detalla a continuación:

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociación y activos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociación si son adquiridos para ser vendidos o para ser recomprados en el corto plazo. Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, son también clasificados como mantenidos para negociación a menos que se designen como instrumentos de cobertura efectivos tal como se define en la NIC 39.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se presentan en el estado de situación financiera a su valor razonable y los cambios netos en ese valor razonable se presentan como costos financieros (cambios negativos) o ingresos financieros (cambios positivos) en el estado de resultados.

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

Préstamos y cuentas por cobrar -

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

Esta categoría generalmente aplica a las cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen inversiones en acciones y títulos de deuda. Las inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican como mantenidas para negociación ni han sido designadas como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se piensan tener por un período indefinido de tiempo y podrían venderse en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en las condiciones del mercado. La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Baja de activos financieros -

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

- Los derechos de recibir flujos de efectivo de dicho activo han terminado.
- La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar a una tercera parte la totalidad de los flujos de efectivo recibidos en virtud de un acuerdo de transferencia; y: (a) la Compañía ha transferido sustancialmente la totalidad de sus riesgos y beneficios del activo o; (b) la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Cuando la Compañía transfiere sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o suscribe un acuerdo de transferencia, evalúa si y en qué medida ha retenido los riesgos y beneficios de la propiedad. Cuando no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni ha transferido el control del activo, el activo es reconocido en la medida que la Compañía continúe involucrado con el activo. En este caso, la Compañía también reconoce el pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que la Compañía ha retenido.

Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o un grupo de activos financieros. Existe un deterioro si uno o más eventos que han ocurrido desde el reconocimiento inicial del activo ("evento de pérdida") tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o en un grupo de activos financieros y puede estimarse de forma fiable. Las evidencias de deterioro podrían incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, falta de pagos o retrasos en pagos de intereses o principal, probabilidad de entrar en quiebra u otra reorganización financiera y otra información que indique que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios en condiciones económicas que puedan generar incumplimientos.

Para activos financieros mantenidos al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro de activos financieros que son individualmente significativos o colectivamente para los activos financieros que son individualmente poco significativos.

El monto de cualquier pérdida por deterioro identificada es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados. El valor presente es descontado usando la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de provisión y la pérdida es reconocida en el estado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos en el estado de resultados) continúan devengándose sobre el importe reducido en libros del activo, utilizando la tasa de interés usada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías se han realizado o se han transferido a la Compañía. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se revierte un castigo, el recupero se acredita como costo financiero en el estado de resultados.

(ii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

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

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

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

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.

Los pasivos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Esta categoría también incluye instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía y que no han sido designados como instrumentos de cobertura tal como lo define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican en esta categoría.

Las ganancias o pérdidas sobre pasivos mantenidos como negociables son reconocidos en el estado de resultados.

Excepto por el derivado implícito por venta de concentrados, la Compañía no tiene ningún pasivo financiero en esta categoría.

Deudas y préstamos que devengan intereses -

Después de su reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización que surge de utilizar el método de la tasa de interés efectiva.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Baja de 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 del pasivo existente son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los valores en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados.

(iii) Compensación de instrumentos financieros -

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

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El rubro efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado de situación financiera de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo y depósito a plazo, incluyendo depósitos a plazo cuyos vencimientos son de tres meses a más.

Para efecto de presentación en el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo y depósitos a plazo, cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

(d) Inventarios -

Los productos terminados y en proceso están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor.

El costo se determina usando el método promedio. En el caso de los productos terminados y en proceso, el costo incluye costos de materiales y mano de obra directos y una porción de gastos indirectos de fabricación, excluyendo costos de financiamiento.

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

La provisión (reversión) para pérdida en el valor neto de realización 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 la provisión (reversión).

Mineral clasificado

El mineral clasificado es ubicado en depósitos a ser procesados en el mediano plazo hasta que se concluya el proyecto de ampliación de operaciones de la Compañía y, generalmente, contienen mineral de menor ley que el promedio del mineral tratado actualmente. En este sentido, el mineral clasificado está disponible para continuar el proceso de recuperación de los minerales y concentrados.

De acuerdo al plan de minado, el mineral clasificado será procesado en los próximos tres años. En consecuencia, dicho inventario es clasificado como un inventario no corriente y medido al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. Anualmente, la Gerencia de la Compañía evalúa el valor neto de realización de sus inventarios a largo plazo, en base a los flujos de caja proyectados que se obtendrán por producción y venta del mineral clasificado depositado considerando: (i) el precio futuro del año en que se espera procesar y vender el mineral de baja ley, (ii) el costo futuro de procesamiento (considerando las tasas de inflación, cambios tecnológicos, y otros aspectos significativos que pudieran cambiar), y (iii) la tasa de descuento.

(e) Propiedad, planta y equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta al costo, neto de la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere.

El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o costo de construcción, cualquier costo directamente atribuible para que el activo esté listo para ser usado, el estimado inicial de la obligación por cierre de unidades mineras, y los costos de financiamiento relacionados con activos aptos. El valor de un contrato de arrendamiento financiero también se incluye en este rubro.

Cuando se requiere reemplazar partes significativas de propiedad, planta y equipo, la Compañía reconoce dichas partes como activos individuales con vidas útiles específicas y los deprecia. Asimismo, cuando se lleva a cabo una inspección mayor, su costo se reconoce en el valor en libros de la planta y equipo como un reemplazo si se cumplen con los criterios de reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de mantenimiento y reparación se reconocen en resultados según se incurren.

Depreciación -

Método de unidades de producción

La depreciación de los activos, directamente relacionados a la operación de la mina, cuya vida útil es mayor a la de la unidad minera, es calculada utilizando el método de unidades de producción, el cual está basado en las reservas económicamente recuperables de dicha unidad minera.

Notas a los estados financieros (continuación)

Método de línea recta

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

	Años
Edificios y otras construcciones	20
Maquinaria y equipo	Entre 10 y 20
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	6
Equipos diversos	Entre 5 y 6
Equipos de cómputo	4

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

Baja de activos -

Una partida de propiedad, planta y equipo es retirada al momento de su disposición o cuando no se espera 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 en el año en que se retira el activo.

(f) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario evaluar 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 o activos, aun si ese derecho no está explícitamente especificado en el contrato.

La Compañía como arrendataria -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

(g) Costos de exploración y desarrollo de mina -

Costos de exploración -

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

Las actividades de exploración incluyen:

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

Costos de desarrollo -

Cuando la gerencia de la Compañía aprueba la viabilidad del estudio conceptual de un proyecto, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados como costos de desarrollo dentro del rubro de propiedad, planta y equipo, neto. Estos costos se amortizan al momento de iniciar la producción, siguiendo el método de unidades de producción usando como base las reservas probadas y probables.

Las actividades de desarrollo incluyen:

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

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

(h) Costo de remoción de desmonte (costos de desbroce) -

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

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

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

Para identificar componentes en un yacimiento, la Compañía trabaja de cerca con el personal del área de operaciones para analizar los planes de mina. Generalmente un yacimiento tiene varios componentes. Los planes de minas, y por lo tanto la identificación de componentes, puede variar entre minas por diversos motivos.

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

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

(i) Deterioro de activos no financieros -

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

Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo apropiado de valoración.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

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

(j) Provisiones -

General -

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

Provisión por cierre de unidades mineras -

Al momento del registro inicial, la provisión por cierre de unidades mineras se mide a su valor razonable teniendo como contrapartida un mayor valor en libros de los activos de larga duración (propiedad, planta y equipo). Posteriormente, la provisión 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 la obligación, 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. Cualquier reducción en una provisión por cierre de unidades mineras y, por lo tanto, cualquier reducción del activo relacionado, no puede exceder el valor en libros de dicho activo. De hacerlo, cualquier exceso sobre el valor en libros es llevado inmediatamente al estado de resultados. Si el cambio en el estimado diera como resultado un incremento en la provisión y, por lo tanto, un aumento en el 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 en concordancia con la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos".

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

(k) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía puede ser medido confiablemente, independientemente de cuando se efectúa el cobro. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir teniendo en cuenta los acuerdos de pago definidos contractualmente y excluyendo los derechos e impuestos. Los siguientes criterios específicos 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 la propiedad, lo cual sucede en el momento de la entrega de los bienes.

Los contratos comerciales de las ventas de concentrado permiten un ajuste de precio basado en los resultados de los ensayos finales realizados a la fecha de la liquidación final, con el fin de determinar el contenido final de los concentrados. En cuanto a la medición del ingreso por ventas de concentrados, en la fecha de reconocimiento de las ventas, la Compañía reconoce el ingreso a un valor provisional según las cotizaciones en dicha fecha. El período de cotización corresponde a los precios al contado prevalecientes en una fecha futura específica (fecha de la liquidación final) después de la fecha de envío al cliente (fecha de la emisión de la liquidación provisional). El período entre la liquidación provisional y la final puede ser entre uno y seis meses.

Los contratos de ventas de metales en concentrados que tienen cláusulas de precios provisionales contienen un derivado implícito, que requiere estar separado del contrato principal. El contrato principal es la venta de metales en concentrado, y el derivado implícito es el contrato a plazo por el cual la venta provisional es posteriormente ajustada con la liquidación final. El derivado implícito se origina por las fluctuaciones de los precios de los metales desde la emisión de la liquidación provisional hasta la fecha de la liquidación final.

El derivado implícito, que no califica para la contabilidad de cobertura, es inicialmente reconocido a valor razonable, cuyos cambios posteriores en el valor razonable son reconocidos en el estado de resultados, y presentado como parte del rubro de ventas netas. Los cambios en el valor razonable durante el período de cotización y hasta la fecha de la liquidación final son estimados basándose en los precios internacionales de los metales.

Ingresos por intereses -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(l) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados como parte del costo de un activo. Un activo calificado es aquel cuyo valor es mayor a US\$5 millones y requiere un período de tiempo mayor a 12 meses para estar listo para su uso esperado. Todos los demás costos de financiamiento se reconocen en el estado de resultados en el período en el que se incurren. Los costos de financiamiento incluyen intereses y otros costos que la Compañía incurre al obtener financiamiento.

(m) Impuestos-

Impuesto a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto corriente a las ganancias se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que están vigentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

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

Impuesto a las ganancias diferido -

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

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de utilidades imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables.

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

probable la existencia de utilidades imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto a la ganancia diferido no reconocidos con anterioridad.

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

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en resultados o directamente en el patrimonio neto.

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

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

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

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

Impuesto sobre las ventas -

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(n) Valor razonable

La Compañía mide sus instrumentos financieros, tales como derivados, al valor razonable en la fecha del estado de situación financiera.

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

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

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

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

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

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

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia de la Compañía analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(o) Instrumentos financieros derivados -
Reconocimiento inicial y medición posterior -

La Compañía utiliza los instrumentos derivados para administrar su exposición a la variación de las cotizaciones de los metales. Dichos instrumentos derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable vigente en la fecha en la cual se firma el contrato de derivado y posteriormente son re-expresados a su valor razonable. Los derivados se presentan como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como pasivos financieros cuando el valor razonable es negativo.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía designa y documenta formalmente la relación de cobertura para la cual desea aplicar la contabilidad de cobertura, así como el objetivo y la estrategia de manejo de riesgo para tomar la cobertura.

La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, el bien cubierto, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y cómo la entidad evaluará la efectividad de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que las coberturas sean altamente efectivas para compensar los cambios en los flujos de efectivo y dichas coberturas son evaluadas permanentemente para determinar si realmente están siendo altamente efectivas durante los períodos de reporte financiero en los cuales han sido designadas como tales.

Todas las coberturas de la Compañía se clasifican como de flujos de efectivo. La porción efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el estado de cambios en el patrimonio neto, en el rubro "otras reservas de patrimonio", mientras que la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado de resultados en el rubro "costos financieros".

3. Juicios, estimados y supuestos significativos -

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimados y supuestos contables que afectan los montos de ingresos, gastos, activos y pasivos, las revelaciones relacionadas así como también la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. La incertidumbre sobre las estimaciones y supuestos podría originar resultados que requieran ajustes significativos a los valores en libros de los activos y pasivos afectados. Los estimados y los supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia de la Gerencia y otros factores, incluyendo las expectativas de los eventos futuros que se crean son razonables bajo las circunstancias. La incertidumbre acerca de estos supuestos y estimados pueden dar resultados que requieran un ajuste material a los importe en libros de los activos o pasivos en períodos futuros.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía ha identificado las áreas donde se requiere de juicios, estimados y supuestos significativos. Ver mayor información de cada una de estas áreas y de su impacto en las políticas contables a continuación, así como también en las notas de los estados financieros.

3.1. Juicios

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

(a) Costos de desbroce -

La Compañía incurre en costos de eliminación de residuos (costos de desbroce) durante el desarrollo y las fases de producción de sus minas a tajo abierto. Durante la fase de producción, los costos de desbroce (costos de desbroce de producción) se pueden relacionar con la producción de los inventarios en ese período, y/o la creación de un mejor acceso y flexibilidad operativa en relación con el minado de mineral que se espera extraer en el futuro. Los primeros están incluidos como parte de los costos de producción, mientras que los segundos son capitalizados como un activo separado por desbroce, cuando se cumplen ciertos criterios. Se requiere un juicio significativo para distinguir entre el desbroce relacionado al desarrollo y el relacionado a la producción, así como también para distinguir entre desbroce de producción relacionado a la extracción de inventario y el que se refiere a la creación de un activo de desbroce.

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

(b) 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 según la naturaleza de cada proyecto minero, tal como la complejidad del proyecto y su ubicación. La Compañía considera diferentes criterios relevantes para determinar cuándo ha iniciado la fase de producción. Algunos de estos criterios incluyen, pero no se limitan a:

- El nivel de los desembolsos de capital en comparación con los costos de construcción originalmente estimados.
- La culminación de un período razonable de pruebas de la planta y equipos de la mina.
- La capacidad de producir metales en forma comercializable (dentro de las especificaciones).

- La capacidad para mantener una producción continua de metales.

Cuando un proyecto de desarrollo / construcción de una mina pasa a la etapa de producción, cesa la capitalización de ciertos costos de desarrollo y construcción y los costos forman parte del costo de los inventarios o se registran como gastos, excepto en el caso de costos que califican para su capitalización y que se refieren a adiciones o mejoras de activos. También es en este momento en que se inicia la depreciación y amortización.

3.2. Estimados y supuestos

A continuación se describen los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de los estados financieros, y que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período. La Compañía ha basado sus supuestos y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que puedan surgir más allá del control de la Compañía. Estos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en el que se ocurren.

(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. Todas las reservas calculadas, representan cantidades estimada de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económica y legalmente procesadas.

El proceso de estimar las cantidades de reservas 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 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 podrían afectar principalmente el valor en libros de la propiedad, planta y equipo; los cargos a resultados por depreciación y amortización; y el valor en libros de la provisión por cierre de unidades mineras.

(b) Método de unidades de producción -

Las reservas económicamente recuperables son consideradas para determinar la depreciación y/o amortización de activos específicos de la mina. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización proporcionales al desgaste de la vida remanente de la mina. Cada vida útil es evaluada anualmente en función a las limitaciones físicas del activo, y a nuevas evaluaciones de las reservas económicamente recuperables.

Estos cálculos requieren el uso de estimados y supuestos, los cuales incluyen el importe de reservas recuperables.

Los cambios en los estimados son registrados de manera prospectiva.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Provisión por cierre de unidades mineras -

La Compañía calcula una provisión para cierre de unidades mineras a cada fecha de reporte. 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 regulatorios, incrementos en los costos por encima de la inflación y cambios en las tasas de descuento. Estas incertidumbres podrían resultar en desembolsos reales futuros que difieren de los montos actualmente registrados. 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) Inventarios -

Los inventarios son clasificados en corto y largo plazo en función al tiempo en que la Gerencia estime se iniciará el proceso de producción del concentrado extraído de la unidad minera.

La prueba del valor neto de realización es efectuada anualmente y representa el valor de venta estimado futuro, menos los costos estimados para completar la producción y los costos necesarios para efectuar la venta.

Los depósitos de mineral de baja ley extraídos de la unidad minera Colquijirca, son medidos mediante la estimación del número de toneladas añadidas y removidas; el número de toneladas de concentrados contenido se basa en mediciones de ensayo de las muestras obtenidas a través de las perforaciones. Los porcentajes de recuperación del cobre, plomo y zinc en los depósitos de mineral clasificado son determinados por muestreo metalúrgico. La recuperabilidad del cobre, plomo y zinc de los depósitos de mineral clasificado, una vez que ingresan al proceso de producción, pueden ser convertidos en mineral concentrado rápidamente.

(e) Deterioro de activos no financieros -

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 cual es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Esta evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como precios de mineral a largo plazo, tasas de descuento, costos de operación, entre otros. Estos estimados y supuestos están sujetos a riesgos e incertidumbres.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía ha determinado las operaciones de sus minas como una sola unidad generadora de efectivo.

4. Normas emitidas pero aún no efectivas

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

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014, la IASB emitió la versión final de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” la cual recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” y todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro, y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 tiene vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018, y se permite su adopción anticipada. Se permite la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Se permite la aplicación anticipada de las versiones previas de la aplicación anticipada de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015. Se espera que la adopción de la NIIF 9 no tenga un efecto significativo en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la Compañía.

Ciclo de mejoras anuales 2010-2012

Estas mejoras tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto material en la Compañía. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 2 “Pagos basados en Acciones” (aclara varios asuntos relacionados con condiciones de desempeño y devengo de beneficios), NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” (clasificación de pasivos surgidos en combinaciones de negocios y medición posterior al valor razonable), NIIF 8 “Segmentos Operativos” (requiere mayor revelación sobre criterios de agregación de segmentos), y NIC 24 “Revelaciones de Partes Relacionadas” (requiere mayores revelaciones y aclara que una entidad que provee servicios gerenciales es una entidad relacionada).

Ciclo de mejoras anuales 2011-2013

Estas mejoras tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto material en la Compañía. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 3 “Combinación de Negocios” (establece que los acuerdos conjuntos están fuera del alcance), y NIC 40 “Propiedades de Inversión” (los servicios complementarios van a diferenciar entre una propiedad de inversión y una propiedad ocupada por su dueño).

NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y estableció un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos que surgen de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un monto que refleja la consideración contractual acordada con el cliente. Los principios en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos.

Notas a los estados financieros (continuación)

La nueva norma sobre ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará a todos los requerimientos de reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere una aplicación retroactiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2017 y se permite la adopción anticipada. La Compañía está actualmente evaluando el impacto de la NIIF 15 y planea adoptarla en la fecha requerida de su vigencia.

5. Transacciones en nuevos soles

Las operaciones en 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 US\$0.355 para la compra y US\$0.3346 para la venta (US\$0.3579 para la compra y US\$0.3577 para la venta al 31 de diciembre de 2013) y han sido aplicados por la Compañía para sus cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,995	5,444
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	93,397	86,370
	<u>97,392</u>	<u>91,814</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(27,332)	(38,522)
Posición activa, neta	<u>70,060</u>	<u>53,292</u>

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Caja y fondos fijos	20	15
Cuentas corrientes bancarias	2,431	7,156
	<u>2,451</u>	<u>7,171</u>

Las cuentas corrientes bancarias generan intereses a tasas de mercado.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto (b)		
Cientes nacionales	33,916	34,586
Cientes del exterior	10,110	4,203
	<u>44,026</u>	<u>38,789</u>
Provisión por cobranza dudosa	(4,132)	(4,132)
	<u>39,894</u>	<u>34,657</u>
Cuentas por cobrar diversas		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	7,860	10,444
Depósitos por detracciones (c)	4,772	5,102
Reclamos a la Administración Tributaria (d)	3,764	14
Venta de materiales y suministros	1,941	2,102
Préstamos a terceros (e)	980	2,729
Instrumentos de cobertura	771	93
Anticipos a proveedores	502	273
Otros menores	303	225
	<u>20,893</u>	<u>20,982</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>60,787</u>	<u>55,639</u>

(b) A continuación se presenta el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales:

	Total US\$(000)	Ni vencido ni deteriorado US\$(000)	Vencido pero no deteriorado	
			De a 1 a 120 días US\$(000)	Más de 120 días US\$(000)
2014	39,894	28,415	7,802	3,677
2013	34,657	27,727	6,707	223

La provisión de cobranza dudosa no presenta movimiento durante los años 2014 y 2013. En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales vencidas pero no deterioradas se encuentran dentro de los rangos normales de la industria, y están relacionadas a las liquidaciones provisionales pendiente de liquidación final.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Corresponde a reclamos a la Administración Tributaria por US\$3,764,000 con respecto a la fiscalización del Impuesto a la Renta del ejercicio 2011. Los reparos están principalmente relacionados a la pérdida por operaciones con instrumentos financieros derivados y al cálculo de la regalía minera.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, la Compañía obtendría un resultado favorable en el proceso de reclamación que ha iniciado.

- (e) Corresponde a los desembolsos que realiza la Compañía como participante de Consorcio Transportadora Callao. Dicho Consorcio tiene como objetivo la ejecución de un proyecto para la construcción de una faja fija y depósitos en el Puerto del Callao. Esta cuenta por cobrar genera intereses a una tasa anual del 6.25 por ciento más libor a 3 meses (equivalente a 6.496 por ciento al 31 de diciembre de 2014) y se estima que será íntegramente cobrada en marzo del 2015.

8. Inventarios, neto

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Mineral clasificado (b)	47,224	42,861
Mineral de cobre	2,945	4,519
Concentrados	1,626	2,146
Repuestos y suministros	8,685	6,426
Otros	21	100
	<u>60,501</u>	<u>56,052</u>
Provisión por desvalorización de mineral clasificado	-	(2,030)
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	<u>(72)</u>	<u>(1)</u>
	<u>60,429</u>	<u>54,021</u>
Clasificación por su utilización:		
Porción corriente	26,341	30,655
Porción no corriente	<u>34,088</u>	<u>23,366</u>
	<u>60,429</u>	<u>54,021</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) A continuación se presenta la composición del mineral clasificado que se almacena principalmente en los stocks aledaños a la mina Tajo Norte al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014		2013	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	1,261	68,782	2,883	369,564
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	45,963	2,746,634	39,978	2,369,576
	<u>47,224</u>	<u>2,815,416</u>	<u>42,861</u>	<u>2,739,140</u>
Clasificación por su utilización:				
Porción corriente	13,136		19,495	
Porción no corriente	34,088		23,366	
	<u>47,224</u>		<u>42,861</u>	

Como parte de la preparación de la unidad minera para extraer y tratar mineral a un volumen de 18,000 TMS/ día, la Gerencia de la Compañía decidió acumular material con contenido metálico en los stocks aledaños al Tajo Norte de tal manera que pueda ser tratado cuando se termine la ampliación de la capacidad de la planta que se estima será a partir del primer trimestre del año 2015. Este mineral, se encuentra disponible para seguir los siguientes procesos de recuperación del cobre, plomo y zinc.

- (c) La provisión por desvalorización de mineral clasificado y obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2014 y 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	2,031	1
Provisión (castigo) por desvalorización de mineral clasificado	(2,030)	2,030
Provisión por desvalorización de repuestos y suministros	<u>71</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>72</u>	<u>2,031</u>

En diciembre de 2014, la Compañía castigó la provisión por desvalorización de mineral clasificado (tipo I) correspondiente a 180,072 TMS. En base a las evaluaciones técnicas efectuadas por la Gerencia de la Compañía, este mineral no resultaría económico para el tratamiento, producción y su posterior venta.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldos al 1 de enero de 2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencia del "Proyecto de ampliación de operaciones" US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Retiros US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencia del "Proyecto de ampliación de operaciones" US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Ajustes US\$(000)	Retiros US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Costo												
Terrenos	1,330	-	-	-	-	1,330	-	-	107	-	-	1,437
Edificios y otras construcciones	169,347	-	-	6,149	-	175,496	79	-	236,974	-	(3)	412,546
Maquinaria y equipo	79,872	1,042	-	271	-	81,185	569	-	117,476	-	(1,321)	197,909
Unidades de transporte	1,865	-	-	-	-	1,865	68	-	-	-	(331)	1,602
Muebles y enseres	389	2	-	-	-	391	8	-	-	-	-	399
Equipos diversos	4,973	240	-	215	-	5,428	251	-	3,211	-	(21)	8,869
Unidades por recibir	852	211	4,072	(4,072)	(719)	344	-	369,674	(369,674)	(7)	-	337
Obras en curso	2,353	4,003	1,006	(2,563)	-	4,799	1,438	-	11,906	(1,259)	-	16,884
Costo de desarrollo	17,828	260	-	-	-	18,088	5,768	-	-	-	-	23,856
Costo de remoción de desmonte (costo de desbroce) (b)	25,790	27,067	-	-	-	52,857	32,864	-	-	-	-	85,721
Cierre de unidades mineras	30,000	(4,804)	-	-	-	25,196	(2,945)	-	-	-	-	22,251
	<u>334,599</u>	<u>28,021</u>	<u>5,078</u>	<u>-</u>	<u>(719)</u>	<u>366,979</u>	<u>38,100</u>	<u>369,674</u>	<u>-</u>	<u>(1,266)</u>	<u>(1,676)</u>	<u>771,811</u>
Depreciación y amortización acumulada												
Edificios y otras construcciones	41,922	25,676	-	-	-	67,598	10,400	-	-	-	(3)	77,995
Maquinaria y equipo	38,326	8,073	-	-	-	46,399	9,577	-	-	-	(1,321)	54,655
Unidades de transporte	1,666	45	-	-	-	1,711	41	-	-	-	(331)	1,421
Muebles y enseres	375	10	-	-	-	385	1	-	-	-	-	386
Equipos diversos	2,292	790	-	-	-	3,082	932	-	-	-	(21)	3,993
Costo de desarrollo	1,782	314	-	-	-	2,096	751	-	-	-	-	2,847
Costo de remoción de desmonte (costo de desbroce) (b)	262	854	-	-	-	1,116	5,366	-	-	-	-	6,482
Cierre de unidades mineras	6,395	813	-	-	-	7,208	858	-	-	-	-	8,066
	<u>93,020</u>	<u>36,575</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>129,595</u>	<u>27,926</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,676)</u>	<u>155,845</u>
Costo neto	<u>241,579</u>					<u>237,384</u>						<u>615,966</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Costo de desbroce, neto -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía cuenta con 5 componentes o flancos que conforman su única unidad minera a tajo abierto (Chocayoc, La Llave, Principal, Mercedes y La Pampa). A la fecha, el flanco La Pampa no se encuentra en etapa de producción.

Al 31 de diciembre de 2014, el costo de desbroce diferido neto de amortización acumulada asciende a US\$79,239,000 (US\$51,741,000 al 31 de diciembre de 2013).

(c) Durante el año 2014, se han presentado ciertos indicadores que pudieran dar indicios de deterioro de sus activos de la larga duración, siendo el principal indicio el relacionado a la caída de precios de los minerales, por lo que la Gerencia efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus activos, concluyéndose que no se requiere registrar una pérdida por deterioro de los activos de larga duración al 31 de diciembre de 2014.

10. Proyecto de ampliación de operaciones

En diciembre de 2014, la Compañía culminó sustancialmente los trabajos relacionados a la ampliación de operaciones, los cuales tienen como objetivo principal alcanzar un nivel de tratamiento de 18,000 TMS de mineral por día a partir del primer trimestre de 2015. A continuación se presenta el detalle:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMS/día	182,972	168,814
Optimización de planta de chancado y faja transportadora	135,325	111,950
Cancha de relaves Huachacaja	111,095	101,071
Ampliación del sistema eléctrico	23,105	21,455
Costo de desarrollo Tajo Norte y Marcapunta Norte	17,937	17,828
Nuevas oficinas y campamentos	15,118	15,118
Costos de financiamiento	14,945	5,656
Gestión de programa	13,146	8,804
Área de soporte	7,640	6,305
Almacenamiento de mineral	2,098	2,098
Otras actividades menores	2,651	2,501
	<u>526,032</u>	<u>461,600</u>
Activos puestos en operación, reclasificados al rubro de propiedad, planta y equipo	<u>(526,032)</u>	<u>(156,358)</u>
	<u>-</u>	<u>305,242</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Cuentas por pagar comerciales (b)		
Proveedores locales	73,811	76,605
Proveedores del exterior	1,236	1,991
	<u>75,047</u>	<u>78,596</u>
Entidades relacionadas, nota 23(a)	1,828	3,722
	<u>76,875</u>	<u>82,318</u>
Cuentas por pagar diversas		
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	1,035	1,207
Regalías por pagar al Estado Peruano	799	1,078
Provisión para contingencias laborales, nota 24(c)	601	983
Tributos por pagar	509	694
Remuneración al directorio por pagar	300	-
Dividendos por pagar	153	159
Otras cuentas por pagar	1,266	297
	<u>4,663</u>	<u>4,418</u>
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>81,538</u>	<u>86,736</u>

(b) Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por los servicios prestados por contratistas, la adquisición de materiales, suministros y repuestos, y están denominadas principalmente en dólares americanos, no devengan intereses, tienen vencimientos corrientes y no cuentan con garantías específicas.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene facturas por pagar a sus proveedores locales por US\$4,960,000, las cuales serán pagadas a través de factoring con el BCP.

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Obligaciones financieras

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Banco de Crédito del Perú		
Contrato de venta con arrendamiento financiero posterior (b)	165,035	115,298
Préstamo de capital de trabajo (c)	5,000	-
Contrato de arrendamiento financiero	-	95
Otros menores	4	4
	<u>170,039</u>	<u>115,397</u>
Clasificación por su vencimiento:		
Porción corriente	44,902	11,370
Porción no corriente	<u>125,137</u>	<u>104,027</u>
	<u>170,039</u>	<u>115,397</u>

(b) Con fecha 25 de setiembre de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó obtener financiamiento mediante contratos de venta con arrendamiento financiero posterior a través de la enajenación de activos por el mismo valor, que incluyen equipos, maquinarias y plantas de producción ubicadas en la unidad minera de Colquijirca, en los términos y condiciones siguientes:

- Capital: US\$180,000,000.
- Tasa de interés anual: Libor a tres meses más 5.00 por ciento.
- Plazo: 5 años a partir del 20 de marzo de 2014, con vencimiento final en el año 2019.
- Amortización del crédito: A través de 20 cuotas trimestrales variables.

Estos contratos de venta con arrendamiento financiero posterior están garantizados por un contrato de fideicomiso relacionado a derechos de cobro, contratos de ventas y flujos dinerarios por contratos de ventas; y otro relacionado con administración, uso, disposición y reivindicación de los activos señalados en el contrato.

Como parte de los compromisos adquiridos en relación con la deuda antes mencionada, El Brocal cumplió con los siguientes indicadores financieros al 31 de diciembre de 2014:

- (i) Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: Mayor a 1.3 veces a partir del 1 de enero de 2014.
- (ii) Ratio de Apalancamiento: Menor a 1.0 veces.
- (iii) Ratio de Endeudamiento:
 - a. Menor a 5.0 veces desde la Fecha de Cierre hasta el 31 de marzo de 2014;
 - b. Menor a 4.5 veces al 30 de junio de 2014;
 - c. Menor a 4.0 veces al 30 de setiembre de 2014;

Notas a los estados financieros (continuación)

- d. Menor a 3.0 veces al 31 de diciembre de 2014;
- e. Menor a 2.5 veces desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2015;
y,
- f. Menor a 2.0 veces a partir del 1 de enero de 2016.

Las restricciones financieras antes señaladas aplican a los estados financieros de El Brocal, las cuales se calculan al cierre de cada trimestre terminado en marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año.

El cumplimiento de las cláusulas restrictivas descritas anteriormente es supervisado por la Gerencia de la Compañía.

- (c) La Compañía mantiene un préstamo de US\$5,000,000 que devenga intereses a una tasa efectiva anual de 2.10%, destinado a capital de trabajo, con vencimiento corriente y sin garantías específicas.
- (d) La obligación financiera a largo plazo mantenida por la Compañía tiene los siguientes vencimientos:

Año	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
2015	-	22,968
2016	35,556	23,041
2017	44,717	28,955
2018	44,864	29,063
	<u>125,137</u>	<u>104,027</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Obligaciones medio-ambientales

- (a) A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidad minera y pasivo ambiental:

	Cierre de mina Colquijirca US\$(000)	Pasivo ambiental Santa Bárbara US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo al 1° de enero de 2014	35,317	4,761	40,078
Aumento por actualización al valor presente	278	-	278
Cambios en estimados, nota 9(a)	(2,945)	-	(2,945)
Desembolsos	(363)	-	(363)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	32,287	4,761	37,048
Clasificación por su vencimiento al 31 de diciembre de 2014:			
Porción corriente	17,716	850	18,566
Porción no corriente	14,570	3,911	18,481
	<u>32,286</u>	<u>4,761</u>	<u>37,047</u>
Clasificación por su vencimiento al 31 de diciembre de 2013:			
Porción corriente	14,165	850	15,015
Porción no corriente	21,152	3,911	25,063
	<u>35,317</u>	<u>4,761</u>	<u>40,078</u>

- (b) La provisión para cierre de la unidad minera representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir en los períodos del cierre progresivo y final de la mina. 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 (aprobado por el Ministerio de Energías y Minas mediante Resolución Directoral N° 243-2012-MEM del 17 de agosto de 2012). 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 reservas de los metales.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, el valor futuro de la provisión por cierre de la unidad minera y pasivos ambientales es de US\$52,493,000, el cual ha sido descontado utilizando la tasa curva cupón cero VAC Soberana que va en un rango de 1 al 3 por ciento en un período de 1 a 30 años, resultando un pasivo de US\$37,047,000 (US\$40,078,000 al 31 de diciembre de 2013).

La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el MEM.

La Compañía ha constituido cartas fianzas a favor del MEM por US\$8,301,000 en garantía de los planes de cierre de unidad minera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (c) En cumplimiento con la legislación vigente sobre la remediación de las áreas afectadas por pasivos ambientales, en octubre 2006 la Compañía encargó a una empresa autorizada por el Estado Peruano, la elaboración del plan de cierre de los pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara. Esta mina fue declarada como Patrimonio Cultural Histórico de acuerdo al Instituto de Cultura.

La Mina Santa Bárbara no está operativa desde hace muchos años, por lo que no cuenta con un Estudio de Impacto Ambiental (EIA) ni con un Programa de Adecuación al Medio Ambiente (PAMA). En este sentido, se ha visto la necesidad de desarrollar el “plan de cierre de pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara”, documento técnico que permite determinar no sólo las estrategias, criterios y las medidas más viables para el cierre de los pasivos ambientales; si no que además, determina de manera precisa los montos de inversión que dichas actividades conllevarán. Los pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara comprenden la estabilización física y química de tajos abiertos, depósitos de relaves, botaderos de desmonte, bocaminas, campamentos, etc., además la recuperación de suelos y revegetación.

El 12 de abril de 2011, el MEM emitió una última Resolución Directoral N° 012-2011-MEM/AAM, en el cual aprueba una última modificación del plan de cierre de pasivos ambientales mineros de la unidad minera “Santa Bárbara” con el cronograma y presupuesto solicitado por la Compañía. A partir del año 2012 se empezó ejecutar el pasivo ambiental.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Impuesto a las ganancias diferido

(a) La Compañía reconoce los efectos de las diferencias temporales entra la base contable y la base imponible. A continuación se presenta la composición del rubro según las partidas que los originaron:

	Al 1 de enero de 2013 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados US\$(000)	Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados US\$(000)	Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Activo diferido por impuesto a las ganancias							
Diferencia en tasas de depreciación	8,133	4,748	-	12,881	(6,515)	-	6,366
Provisión para cierre de unidad minera	4,490	710	-	5,200	(463)	-	4,737
Pasivo ambiental por Mina Santa Bárbara	1,621	(192)	-	1,429	(190)	-	1,239
Pérdida tributaria	-	1,238	-	1,238	(1,230)	-	8
Regalías mineras y otros menores	266	458	-	724	115	-	839
Derivado implícito por venta de concentrado	130	(450)	-	(320)	2,480	-	2,160
	<u>14,640</u>	<u>6,512</u>	<u>-</u>	<u>21,152</u>	<u>(5,803)</u>	<u>-</u>	<u>15,349</u>
Menos: Provisión para recuperación del activo diferido relacionado a la provisión por cierre de unidades mineras	<u>-</u>	<u>(3,537)</u>	<u>-</u>	<u>(3,537)</u>	<u>(224)</u>	<u>-</u>	<u>(3,761)</u>
	<u>14,640</u>	<u>2,975</u>	<u>-</u>	<u>17,615</u>	<u>(6,027)</u>	<u>-</u>	<u>11,588</u>
Activo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería							
Liquidaciones provisionales pendientes	<u>(106)</u>	<u>106</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>65</u>	<u>-</u>	<u>65</u>
Activo diferido total	<u>14,534</u>	<u>3,081</u>	<u>-</u>	<u>17,615</u>	<u>(5,962)</u>	<u>-</u>	<u>11,653</u>
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias							
Costo de desbroce	(1,642)	(3,800)	-	(5,442)	(2,272)	-	(7,714)
Amortización de gastos de desarrollo	(4,152)	(62)	-	(4,214)	(306)	-	(4,520)
Efecto por traslación a dólares americanos (c)	(742)	(1,770)	-	(2,512)	(10,286)	-	(12,798)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>328</u>	<u>328</u>	<u>-</u>	<u>(1,361)</u>	<u>(1,033)</u>
	<u>(6,536)</u>	<u>(5,632)</u>	<u>328</u>	<u>(11,840)</u>	<u>(12,864)</u>	<u>(1,361)</u>	<u>(26,065)</u>
Pasivo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería							
Costo atribuido del activo fijo	(192)	30	-	(162)	20	-	(142)
Derivado implícito por venta de concentrado	22	(94)		(72)	418	-	346
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>50</u>	<u>50</u>	<u>-</u>	<u>(220)</u>	<u>(170)</u>
	<u>(170)</u>	<u>(64)</u>	<u>50</u>	<u>(184)</u>	<u>438</u>	<u>(220)</u>	<u>34</u>
Pasivo diferido total	<u>(6,706)</u>	<u>(5,696)</u>	<u>378</u>	<u>(12,024)</u>	<u>(12,426)</u>	<u>(1,581)</u>	<u>(26,031)</u>
Total activo (pasivo) diferido, neto	<u>7,828</u>	<u>(2,615)</u>		<u>5,591</u>	<u>(18,388)</u>		<u>(14,378)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Los gastos por impuesto a las ganancias mostrados en el estado de resultados por los años 2014 y 2013 están conformados por:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	-	-
Diferido	(18,870)	(2,657)
	<u>(18,870)</u>	<u>(2,657)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	(3,233)	(2,388)
Diferido	482	42
	<u>(2,751)</u>	<u>(2,346)</u>
Total	<u>(21,621)</u>	<u>(5,003)</u>

- (c) A continuación se presenta una reconciliación entre el gasto por impuestos a las ganancias y la utilidad antes de impuestos multiplicada por la tasa legal de impuestos por los años 2014 y 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a las ganancias	29,135	(2,706)
Impuesto a las ganancias teórico	(8,741)	812
Efecto por traslación a dólares americanos	(10,286)	(1,770)
Efecto por cambio de tasa de impuesto a la renta	2,672	-
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	826	(716)
Partidas permanentes	(3,341)	(983)
Gasto por impuesto a las ganancias	(18,870)	(2,657)
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	(2,751)	(2,346)
Total	<u>(21,621)</u>	<u>(5,003)</u>

- (d) En cumplimiento de la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias", la Compañía reconoció en el estado de resultados, un gasto por impuesto a las ganancias diferido de US\$10.3 millones al 31 de diciembre de 2014. Este gasto surge de mantener el dólar americano como moneda funcional para efectos contables y nuevos soles para efectos tributarios.

Durante el año 2014, la variación del tipo de cambio fue de S/.2.796 a S/.2.989 originando el gasto antes mencionado, el mismo que no implica un desembolso que afecte el flujo de caja de la Compañía.

15. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de la Compañía está representado por 125,037,175 (103,893,888 al 31 de diciembre de 2013) acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas respectivamente, cuyo valor nominal es de siete Nuevos Soles por acción al cierre de cada año.

Con fecha 21 de marzo de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó capitalizar resultados acumulados por US\$192,548,000 (equivalente a S/.660,631,000), debido a lo cual se incrementó el capital social en US\$181,686,000 (obteniendo un incremento en el valor nominal de las acciones de un Nuevo Sol por acción a siete Nuevos Soles por acción) y las Acciones de Inversión en US\$10,862,000.

Con fecha 25 de septiembre de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital social por US\$70,534,000, mediante aportes en efectivo de sus accionistas. El aumento de capital social y de las acciones de inversión se realizó en tres ruedas con un remanente adicional ascendente a US\$1,571,000 (equivalente a S/.4,386,000). Con este aporte se incrementó el capital social adicional en US\$53,262,000 y las acciones de inversión adicional en US\$783,000. Al 31 de diciembre de 2014, estos aportes se presentan en los rubros de Capital Social y Acciones de Inversión, debido a que ya están inscritos formalmente en Registros Públicos.

Adicionalmente, producto del aporte de capital antes mencionado, la Compañía reconoció primas de emisión por US\$17,526,000; de este total US\$17,272,000 corresponde a capital social adicional y US\$254,000 corresponde a acciones de inversión adicional.

El valor de mercado de las acciones comunes asciende a S/.10.50 por acción al 31 de diciembre de 2014 (S/.10.00 por acción al 31 de diciembre de 2013) y presentan una frecuencia de negociación de 80.95 por ciento (33.33 por ciento al 31 de diciembre de 2013).

(b) Acciones de inversión -

Las acciones de inversión no otorgan derecho a voto ni a participar en la Junta General de Accionistas, pero si a participar en la distribución de dividendos. Al 31 de diciembre de 2014, el rubro acciones de inversión está representado por 6,524,422 (6,211,348 al 31 de diciembre de 2013), cuyo valor nominal es de siete Nuevos Soles por acción al cierre de cada año.

El precio de mercado de las acciones de inversión asciende a S/.7.40 por acción al 31 de diciembre de 2014 (S/.8.80 por acción al 31 de diciembre de 2013) y presentan una frecuencia de negociación de 9.52 por ciento (14.29 por ciento al 31 de diciembre de 2013).

(c) Otras reservas de capital (reserva legal) -

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 las ganancias, 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Dividendos declarados y pagados-

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados al 31 de diciembre de 2013:

	Dividendos declarados US\$(000)	Dividendos por acción US\$	Puestos a disposición
Dividendos 2013			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas del			
21 de marzo de 2013	5,505	0.05	25 de abril de 2013

16. Situación tributaria

(a) Marco tributario actual -

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

Mediante Ley N°30296 publicada el 31 de diciembre de 2014, se introdujeron ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, vigentes a partir del 1 de enero de 2015. Las más relevantes se presentan a continuación:

- Se establece una reducción gradual de la tasa de impuesto a la renta empresarial de 30% a 28% en los años 2015 y 2016; a 27% en los años 2017 y 2018; y a 26% en el año 2019 y futuros.
- Se prevé un incremento progresivo en la tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1% a 6.8% en los años 2015 y 2016; a 8.0% en los años 2017 y 2018; y a 9.3% en el año 2019 y futuros. Estas tasas serán de aplicación a la distribución de utilidades que se adopten o se pongan a disposición en efectivo o en especie, lo que ocurra primero, a partir del 1 de enero de 2015.
- Se ha establecido que a los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014 y que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades, se les aplicará la tasa de 4.1%.

(b) Años abiertos a revisión fiscal -

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada de impuestos.

A la fecha del presente informe, la Administración Tributaria viene fiscalizando el Impuesto a la Renta del ejercicio 2011.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los ejercicios 2010 al 2014 y del impuesto general a las ventas de los períodos enero 2011 a diciembre 2014, están sujetas a fiscalización por parte de las autoridades tributarias, excepto por los períodos mencionados en el párrafo anterior. Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(c) Precios de transferencia -

Para propósito de la determinación de Impuestos a la Ganancias, los precios y montos de las contraprestaciones que se hubieran acordado en transacciones entre partes vinculadas o que se realicen desde, hacia o a través de países de baja o nula imposición, deben contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada de solicitar esta información a la Compañía. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

17. Ventas netas

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

	2014 TMS	2013 TMS	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas netas por concentrado				
Cobre	164,910	109,183	194,301	130,271
Zinc	18,428	48,212	15,746	32,328
Plomo	5,426	20,247	7,124	28,109
Plata	7,991	1,251	5,146	804
	<u>196,755</u>	<u>178,893</u>	<u>222,317</u>	<u>191,512</u>
Derivado implícito del período corriente, nota 25(b)			(7,715)	1,067
Ganancias en instrumentos financieros derivados, nota 25(a)			3,886	662
Ajuste de liquidaciones provisionales del año corriente			(1,251)	167
Ajuste de liquidaciones provisionales del año anterior			<u>(7,235)</u>	<u>(5,639)</u>
			<u>210,002</u>	<u>187,769</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Perú	164,865	122,612
Asia	57,452	67,979
África	-	921
	<u>222,317</u>	<u>191,512</u>

18. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	2,146	5,727
Inventario inicial de mineral	47,380	52,275
Total inventario inicial	<u>49,526</u>	<u>58,002</u>
Costo de producción		
Depreciación y amortización	26,974	35,644
Servicios prestados por terceros:		
Minado de Marcapunta	44,709	40,754
Minado de Tajo Norte	13,556	14,145
Energía eléctrica	13,806	9,966
Chancado de mineral	10,242	5,651
Otros menores	5,949	4,481
Consumo de materiales y suministros	30,566	28,187
Mano de obra directa	8,466	8,309
Total costo de producción	<u>154,268</u>	<u>147,137</u>
Inventario final de concentrados	(1,626)	(2,146)
Inventario final de mineral	(50,169)	(47,380)
Castigo por desvalorización de mineral clasificado	(2,030)	-
Total inventario final, neto	<u>(53,825)</u>	<u>(49,526)</u>
Total costo de ventas	<u>149,969</u>	<u>155,613</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Transporte, gastos de viaje y consultorías	7,447	6,162
Gastos de personal	5,042	4,920
Seguros y otros	3,403	3,117
Depreciación	940	918
Remuneración al directorio	300	-
Tributos	100	216
Otros menores	385	287
	<u>17,617</u>	<u>15,620</u>

20. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	4,129	4,979
Gastos de embarque y exportación	1,897	2,429
Almacenaje de concentrados	568	658
Supervisión y ensayos	265	427
Gasto de personal	198	180
Otros menores	46	90
	<u>7,103</u>	<u>8,763</u>

21. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	3,755	4,028
Licencias, derechos de vigencia y servidumbre	570	565
Electricidad y agua	408	364
Consumo de materiales y suministros	144	85
Transporte	10	12
Otros	198	166
	<u>5,085</u>	<u>5,220</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

22. Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida

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

	2014	2013
Utilidad (pérdida) neta del año US\$(000)	7,514	(7,709)
Acciones comunes y de inversión - Unidades	131,561,597	110,105,236
Utilidad (pérdida) neta del año por acción básica y diluida - US\$	0.0571	(0.0700)

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

23. Transacciones con entidades relacionadas

- (a) Durante el año 2014 y 2013, la Compañía contrató los servicios de almacenaje de suministros a Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. por aproximadamente US\$6,750 y US\$27,000 respectivamente. Asimismo, durante el año 2014 y 2013, contrató los servicios de supervisión del Proyecto de Ampliación de Operaciones a Buenaventura Ingenieros S.A. por aproximadamente US\$6,927,000 y US\$7,775,000, respectivamente.

La Compañía mantiene cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 a entidades relacionadas por aproximadamente US\$1,828,000 y US\$3,722,000, respectivamente.

- (b) Las remuneraciones recibidas por los directores y el personal clave de Gerencia ascendieron a aproximadamente US\$2,168,000 durante el año 2014 (aproximadamente US\$2,493,000 en el año 2013), las cuales incluyen beneficios a corto plazo, compensación por tiempo de servicios y otros. La Compañía no remunera a largo plazo a sus Directores y personal clave.

24. Compromisos y contingencias

Compromisos

- (a) Medio ambiente -

Las actividades de exploración y explotación de la Compañía están sujetas a normas de protección del medio ambiente.

La Ley N° 28090 regula las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes que aseguren el cumplimiento de las inversiones que comprende, con sujeción a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente.

La Ley N°28271, ley que regula los pasivos ambientales de la actividad minera, tiene como objetivos regular la identificación de los pasivos ambientales de la actividad minera y el financiamiento para la remediación de las áreas afectadas. De acuerdo a esa norma, un pasivo ambiental corresponde al impacto ocasionado en el medio ambiente por operaciones mineras abandonadas o inactivas.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía considera que el pasivo registrado (ver nota 13(a)) es suficiente para cumplir con la regulación de medio ambiente vigente en el Perú.

(b) Arrendamientos financieros -

La Compañía tiene arrendamientos financieros para varios de sus activos. Estos arrendamientos tienen opciones de compra. A continuación se presenta un cuadro que muestra los pagos mínimos futuros por arrendamiento, así como el valor presente de los mismos:

	2014		2013	
	Pagos mínimos US\$(000)	Valor presente de los pagos US\$(000)	Pagos mínimos US\$(000)	Valor presente de los pagos US\$(000)
Dentro de un año	47,894	39,898	16,284	10,519
Después de un año pero no mayor a cinco años	<u>136,504</u>	<u>125,137</u>	<u>116,932</u>	<u>104,878</u>
Total de pagos mínimos de arrendamiento	184,398	165,035	133,216	115,397
Menos - montos que representan cargos financieros	<u>(19,363)</u>	<u>-</u>	<u>(17,819)</u>	<u>-</u>
Valor presente de pagos mínimos por arrendamiento	<u>165,035</u>	<u>165,035</u>	<u>115,397</u>	<u>115,397</u>

Contingencias

(c) Procesos judiciales y procedimientos administrativos pendientes -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tiene diversos procesos judiciales y procedimientos administrativos, los cuales son manejados por los asesores legales de la Compañía. La Gerencia de la Compañía ha decidido, sobre la base de la información disponible, constituir provisiones para los procesos judiciales y procedimientos administrativos contra los resultados del ejercicio, que se estiman suficientes para cubrir los riesgos que afectan el negocio por US\$601,000 y US\$983,000 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 respectivamente.

25. Instrumentos financieros derivados

(a) Operaciones de cobertura por precio de cobre -

La Compañía produce y comercializa cobre. La volatilidad del cobre durante el presente año ha originado que la Gerencia decida suscribir contratos de futuro. Estos contratos gestionados durante el 2013 y 2014 tienen como objetivo reducir la volatilidad de los flujos de caja atribuible a la fluctuación del precio del cobre, de acuerdo a la estrategia de riesgos aprobada por el Directorio. Los contratos buscan eliminar la volatilidad del precio de venta del cobre desde setiembre de 2013 hasta diciembre de 2015, de acuerdo a los compromisos de venta de concentrado cobre existentes, que se encuentran relacionadas al 50 por ciento de la producción anual de dicho metal.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de los contratos de futuros vigentes asciende a un activo de US\$3,688,000 (un pasivo por US\$1,093,000 al 31 de diciembre de 2013). La contrapartida, neta del impuesto a las ganancias diferido, asciende a un saldo positivo por US\$2,485,000 y muestra en la cuenta patrimonial "Otras reservas del patrimonio".

La variación neta en la cuenta patrimonial "Otras reservas de patrimonio" es como sigue:

	Instrumentos financieros derivados de cobertura US\$(000)	Impuesto a las ganancias e impuestos mineros US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2013	-	-	-
Ganancia por operaciones de coberturas liquidadas durante el período, nota 17(a)	662	(229)	433
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	(1,755)	607	(1,148)
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	(1,093)	378	(715)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(1,093)	378	(715)
Ganancia por operaciones de coberturas liquidadas durante el período, nota 17(a)	3,886	(1,345)	2,541
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	895	(236)	659
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	4,781	(1,581)	3,200
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3,688	(1,203)	2,485

- (b) Derivado implícito por operaciones de concentrado, neto -
- Las ventas de concentrados de la Compañía están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asigna un valor provisional a las ventas basadas en cotizaciones futuras (forward). 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) de las fechas en las que se espera liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura.

Notas a los estados financieros (continuación)

Derivados implícitos mantenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2014:

Venta de concentrado			Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
Metal	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2015	Provisionales Mínima-Máxima US\$	Futuras Mínima-Máxima US\$	
Cobre	67,790	Enero - Junio	6,423 - 7,001	6,251 - 6,284	(7,545)
Plomo	3,938	Enero - Febrero	1,936 - 2,024	1,858 - 1,869	(95)
Zinc	11,679	Enero - Marzo	2,172 - 2,259	2,180 - 2,188	(75)
	<u>83,407</u>			Total pasivo	<u>(7,715)</u>

Derivados implícitos mantenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2013:

Venta de concentrado			Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
Metal	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2015	Provisionales Mínima-Máxima US\$	Futuras Mínima-Máxima US\$	
Cobre	26,609	Enero - Junio	7,051 - 7,229	7,350 - 7,371	1,067
	<u>26,609</u>			Total activo	<u>1,067</u>

26. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Compañía, así como a sus flujos de caja futuros son: riesgo de las variaciones en 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 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 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.

Es política de la Compañía no mantener instrumentos derivados para propósitos especulativos. De acuerdo a lo descrito en la nota 25(a) de los estados financieros, la Compañía realizó operaciones de cobertura sobre el precio de los metales utilizando algunos de los instrumentos derivados existentes en el mercado financiero. La Gerencia evalúa permanentemente con el Comité de Coberturas del Directorio la necesidad o no de continuar con estas operaciones.

No hubo cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

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

Notas a los estados financieros (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 Compañía factura la venta de sus productos (local y del exterior) principalmente en dólares americanos. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de los depósitos y de otras cuentas por pagar en moneda extranjera (nuevos soles). La Compañía mitiga el efecto de la exposición a moneda extranjera mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional. La Gerencia mantiene montos menores en moneda extranjera (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 US\$1,039,000 (US\$2,827,000 en el ejercicio 2013), por el efecto de conversión de saldos en moneda extranjera (nuevos soles) a la moneda funcional (dólares americanos).

A continuación se presenta 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 cambio	Efecto en resultados US\$(000)
2014		
Tipo de cambio	+10%	2,376
Tipo de cambio	-10%	(2,376)
2013		
Tipo de cambio	+10%	897
Tipo de cambio	-10%	(897)

Notas a los estados financieros (continuación)

(a.2) Riesgo de precios

Riesgos en las cotizaciones de los minerales -

La cotización internacional de los precios de los minerales tiene un impacto material en el resultado de las operaciones de la Compañía. La cotización de los minerales comercializados por la Compañía (cobre, zinc y plomo) han fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control de la Compañía. La Compañía administra su riesgo de precio principalmente a través del uso de compromisos de venta dentro de los contratos con clientes. Con la intención de cubrir el riesgo resultante de una caída en los precios de los metales por comercializar, la Compañía suscribió contratos de derivados que califican como cobertura de flujos de efectivo, ver nota 25(a).

Derivado implícito -

La Compañía le asigna un valor de venta provisional a las ventas que están sujetas a una liquidación futura de acuerdo con los contratos comerciales suscritos con sus clientes. La exposición al cambio en el precio de los metales genera un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. Al cierre de cada ejercicio, el valor de venta provisional es ajustado de acuerdo con el precio estimado para el período de cotización estipulado en el contrato. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un aumento o disminución de las ventas netas.

El estimado de la variación del precio para las ventas que están pendientes de liquidación final, que se revela dentro de las ventas netas del derivado implícito al 31 de diciembre de 2014, asciende a una pérdida por US\$7,715,000. En enero de 2015 dicha pérdida se ha incrementado en US\$10,278,000 debido a la disminución en la proyección futura de los precios de los minerales a dicha fecha.

(a.3) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasas de interés es el riesgo que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía está expuesta al riesgo de cambio en la tasa de interés principalmente por sus obligaciones a largo plazo con tasas de interés flotante.

A continuación se muestra el efecto en resultado de una variación razonable en las tasas de interés:

	Aumento / disminución de tasa Libor (puntos porcentuales)	Efecto en resultados US\$(000)
2014		
Tasa de interés	+10%	1,221
Tasa de interés	-10%	(1,221)
2013		
Tasa de interés	+10.0	80
Tasa de interés	-10.0	(80)

(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 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 Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

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.

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares americanos y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago, importe que se hace efectivo en los siguientes días de su vencimiento. Las ventas de la Compañía son realizadas a clientes nacionales y del exterior de reconocido prestigio. Ver concentración de ventas en la nota 17(b). La Compañía realiza una evaluación de deterioro de las deudas sobre una base individual.

El riesgo de crédito es limitado al valor contable de los activos financieros a la fecha del estado de situación financiera que consiste principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas e instrumentos financieros derivados.

(c) Riesgo de liquidez -

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su anticuamiento, basado en pagos contractuales no descontados:

	Menos de 1 año US\$(000)	Entre 1 y 4 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2014			
Cuentas por pagar comerciales	76,875	-	76,875
Otras cuentas por pagar	3,355	-	3,355
Obligaciones financieras	<u>52,999</u>	<u>136,504</u>	<u>189,503</u>
	<u>133,229</u>	<u>136,504</u>	<u>269,733</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
Cuentas por pagar comerciales	82,318	-	82,318
Otras cuentas por pagar	2,646	-	2,646
Obligaciones financieras	<u>16,284</u>	<u>116,932</u>	<u>133,216</u>
	<u>101,248</u>	<u>116,932</u>	<u>218,180</u>

(d) **Gestión de capital -**

Para propósitos de la gestión de capital de la Compañía, el capital está referido a todas las cuentas del patrimonio. El objetivo de la gestión de capital es maximizar el valor para los accionistas.

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Compañía es la de financiar preferentemente todos sus proyectos de corto y largo plazo con sus propios recursos operativos, sin embargo, la Compañía viene incurriendo en financiamientos con entidades financieras, ver nota 12, para financiar el proyecto de ampliación a 18,000 TMD. Asimismo, la Compañía recibió en el año 2013 un aporte de capital de US\$71,571,000 para completar el financiamiento del proyecto ampliación de operaciones. La Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones para mantener o ajustar la estructura de capital.

Notas a los estados financieros (continuación)

27. Jerarquía y valor razonable de los instrumentos financieros

Jerarquía:

A continuación, se presenta un resumen de la jerarquía de medición al valor razonable de los activos y pasivos de la Compañía:

Medición al valor razonable usando				
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)	
Total US\$(000)				
Al 31 de diciembre de 2014				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros derivados:				
- Instrumentos financieros derivados de cobertura	3,688	-	3,688	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Pasivos financieros derivados:				
- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	7,715	-	7,715	-
Medición al valor razonable usando				
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)	
Total US\$(000)				
Al 31 de diciembre de 2013				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros derivados:				
- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	1,067	-	1,067	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Pasivos financieros derivados:				
- Instrumentos financieros derivados de cobertura	1,093	-	1,093	-

Notas a los estados financieros (continuación)

Valor razonable:

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

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

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

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y variable a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. 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.

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