

Minsur S.A. y Subsidiarias

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



Building a better
working world

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados 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 consolidados

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de otros resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Minsur S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Minsur S.A. (una sociedad anónima peruana, subsidiaria de Inversiones Brecia S.A.) y Subsidiarias (en adelante “el Grupo”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 a 40 adjuntas).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente del Grupo para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, 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 consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido 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 consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Minsur S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
23 de Marzo de 2015

Refrendado por:

PAREDES, ZALDÍVAR, BURGA & ASOCIADOS

Mayerling Zambrano R.
C.P.C.C. Matrícula No.23765

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado 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	438,995	238,588
Depósitos bancarios en garantía	7	-	21,015
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	8	161,135	162,092
Inventarios, neto	9	159,646	222,806
Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados	10	8,155	10,129
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		14,320	11,565
Servicios contratados por anticipado		2,621	1,257
Activos disponibles para la venta		4,134	3,817
		<u>789,006</u>	<u>671,269</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	8	60,717	78,363
Inversiones financieras disponibles para la venta	11	189,576	-
Inversiones en asociadas	12	85,057	88,648
Propiedades de inversión	13	106,788	115,754
Propiedad, planta y equipo, neto	14	780,477	887,108
Activos intangibles, neto	15	1,166,404	1,219,055
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	21	55,290	52,334
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		11,949	2,764
Otros activos		2,536	1,384
		<u>2,458,794</u>	<u>2,445,410</u>
Total activo		<u>3,247,800</u>	<u>3,116,679</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Sobregiros bancarios	17	1,362	9,316
Cuentas por pagar comerciales y diversas	18	200,755	220,873
Impuesto a las ganancias por pagar		2,126	-
Obligaciones financieras	19	116,648	144,227
Provisiones	20	26,175	21,264
Derivado implícito por venta de estaño	38	558	890
		<u>347,624</u>	<u>396,570</u>
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar diversas a largo plazo	18	10,440	10,662
Obligaciones financieras a largo plazo	19	604,882	363,810
Provisiones a largo plazo	20	131,890	145,773
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	21	203,298	202,085
		<u>950,510</u>	<u>722,330</u>
Total pasivo		<u>1,298,134</u>	<u>1,118,900</u>
Patrimonio neto			
Capital social	22	601,269	601,269
Acciones de inversión		300,634	300,634
Reserva legal		120,261	120,261
Reserva facultativa		424	424
Otras reservas		2,382	(642)
Utilidades reinvertidas		39,985	39,985
Resultado acumulado por traslación		(109,489)	(30,283)
Resultados no realizados		5,503	3,375
Resultados acumulados		717,207	682,171
		<u>1,678,176</u>	<u>1,717,194</u>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora		<u>1,678,176</u>	<u>1,717,194</u>
Participación de los accionistas no controladores	39	271,490	280,585
		<u>1,949,666</u>	<u>1,997,779</u>
Total patrimonio neto		<u>1,949,666</u>	<u>1,997,779</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>3,247,800</u>	<u>3,116,679</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas netas	24	1,263,489	1,309,769
Costo de ventas	25	<u>(846,196)</u>	<u>(830,012)</u>
Utilidad bruta		<u>417,293</u>	<u>479,757</u>
Ingresos (gastos) de operación:			
Gastos de administración	26	(77,172)	(79,914)
Gastos de venta	27	(21,013)	(22,018)
Gastos de exploración y estudios	28	(67,840)	(66,058)
Otros, neto	29	<u>18,817</u>	<u>20,180</u>
Total gastos de operación		<u>(147,208)</u>	<u>(147,810)</u>
Utilidad de operación		<u>270,085</u>	<u>331,947</u>
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros	30	6,200	7,512
Costos financieros	30	(64,782)	(34,041)
Ganancia por inversión en asociadas, neta	12(b)	13,213	31,466
Ganancia (pérdida) en activos financieros a valor razonable a través de resultados	10(b)	(1,974)	2,718
Dividendos recibidos en efectivo	10(c)	91	165
Diferencia en cambio, neta		<u>(28,284)</u>	<u>(20,595)</u>
Total otros ingresos (gastos), neto		<u>(75,536)</u>	<u>(12,775)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		194,549	319,172
Impuesto a las ganancias	21(c)	<u>(118,589)</u>	<u>(147,793)</u>
Utilidad neta		<u>75,960</u>	<u>171,379</u>
Atribuible a:			
Accionistas de la principal		84,898	175,488
Intereses no controladores	39	<u>(8,938)</u>	<u>(4,109)</u>
Utilidad neta		<u>75,960</u>	<u>171,379</u>
Utilidad por acción básica y diluida expresada en U.S. dólares, atribuible a:			
Acciones comunes	31	<u>2.94</u>	<u>6.09</u>
Acciones de inversión		<u>0.03</u>	<u>0.06</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados integrales

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Utilidad neta		<u>75,960</u>	<u>171,379</u>
Otros resultados integrales:			
Diferencia por traslación	22(f)	(93,598)	(97,710)
Resultados no realizados en inversiones	22(g)	2,128	(31,744)
Impuesto a las ganancias		(2,290)	484
Otros		<u>5,314</u>	<u>(2,628)</u>
Otros resultados integrales del año		<u>(88,446)</u>	<u>(131,598)</u>
Total resultados integrales del año		<u>(12,486)</u>	<u>39,781</u>
Total resultados integrales atribuibles a:			
Accionistas de la Principal		10,844	54,605
Intereses no controladores		<u>(23,330)</u>	<u>(14,824)</u>
		<u>(12,486)</u>	<u>39,781</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital Social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Reserva facultativa US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Utilidades reinvertidas US\$(000)	Resultado acumulado por traslación, nota 2.4(e) US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total atribuible al interés controlador US\$(000)	Interés no controlador US\$(000)	Total patrimonio US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2013	601,269	300,634	120,261	424	135	39,985	56,826	35,119	557,633	1,712,286	279,229	1,991,515
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	175,488	175,488	(4,109)	171,379
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	(777)	-	(87,109)	(31,744)	(1,253)	(120,883)	(10,715)	(131,598)
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	(777)	-	(87,109)	(31,744)	174,235	54,605	(14,824)	39,781
Dividendos declarados, nota 22(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,000)	(50,000)	-	(50,000)
Aportes de interés no controlador, nota 22(h)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,887	14,887
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	303	303	1,293	1,596
Saldos al 31 de diciembre de 2013	601,269	300,634	120,261	424	(642)	39,985	(30,283)	3,375	682,171	1,717,194	280,585	1,997,779
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	84,898	84,898	(8,938)	75,960
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	3,024	-	(79,206)	2,128	-	(74,054)	(14,392)	(88,446)
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	3,024	-	(79,206)	2,128	84,898	10,844	(23,330)	(12,486)
Dividendos declarados, nota 22(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,000)	(50,000)	-	(50,000)
Aportes de interés no controlador, nota 22(h)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,490	14,490
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	138	138	(255)	(117)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	601,269	300,634	120,261	424	2,382	39,985	(109,489)	5,503	717,207	1,678,176	271,490	1,949,666

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Actividades de operación			
Cobranzas a clientes		1,292,140	1,328,026
Cobro (apertura) de depósito en garantía		21,015	(2,162)
Intereses y rendimientos recibidos		6,200	7,512
Pagos a proveedores		(658,225)	(713,728)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales		(197,303)	(193,059)
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos		(133,492)	(151,220)
Intereses y rendimientos pagados		(45,914)	(18,931)
Cobro de indemnización por arbitrajes		-	18,890
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad, netos		(33,445)	(26,949)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>250,976</u>	<u>248,379</u>
Actividades de inversión			
Adquisición de inversión disponible para la venta	11	(190,000)	-
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo		(83,201)	(108,290)
Pago por compra de intangibles		(2,705)	(4,980)
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo		22,385	10,938
Devolución de aportes en asociadas	12(c)	11,370	-
Cobro (apertura) de depósitos a plazo con vencimiento mayor a 90 días		4,510	(4,924)
Dividendos provenientes de inversión en asociadas		1,437	5,066
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(236,204)</u>	<u>(102,190)</u>
Actividades de financiamiento			
(Pagos) Ingresos por sobregiros y préstamos bancarios		230,882	(25,042)
Aporte de interés no controlador	22(h)	14,490	14,887
Pago de dividendos	22	(50,000)	(50,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>195,372</u>	<u>(60,155)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		210,144	86,034
Diferencia en cambio		(5,227)	1,235
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>233,664</u>	<u>146,395</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>438,581</u>	<u>233,664</u>
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo:			
Disminución de la provisión para cierre de minas		(1,532)	(7,827)
Compras de activo fijo mediante arrendamiento financiero		1,029	-

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Antecedentes y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Minsur S.A. (en adelante "la Compañía") se constituyó en Perú en octubre de 1977. Las actividades de la Compañía están reguladas por la Ley General de Minería. La Compañía es subsidiaria de Inversiones Breca S.A., empresa domiciliada en Perú, la cual posee el 99.99% de las acciones comunes de su capital social. La dirección registrada por la Compañía es Calle Las Begonias 441, Oficina 338, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de metálico de estaño que obtiene del mineral que extrae de la mina de San Rafael, ubicada en la región Puno, que luego es procesado en la planta de fundición y refinación de Pisco, obteniendo estaño de alta calidad y la producción y comercialización de oro que obtiene de la mina Pucamarca, ubicada en la región Tacna, que inició producción en enero de 2013.

A través de su subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C., la Compañía mantiene inversiones en Mineração Taboca S.A. y subsidiaria (que operan una mina de estaño y una fundición ubicada en Brasil), en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias (tenedora de acciones de un grupo empresarial dedicado principalmente a la producción y comercialización de cemento en Chile) y en Minera Andes del Sur S.P.A. (una empresa dedicada a la exploración minera, domiciliada en Chile). Por otro lado, a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A., la Compañía mantiene inversiones en Minera Sillustani S.A.C., Compañía Minera Barbastro S.A.C., y Marcobre S.A.C., empresas del sector minero que se encuentran en etapa de exploración y evaluación de recursos minerales y pre-factibilidad (Marcobre).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y de las siguientes subsidiarias (conjuntamente, el Grupo):

	Participación en el capital emitido			
	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %
Subsidiarias en Chile:				
Minera Andes del Sur SPA	-	100.00	-	100.00
Inv. Cordillera del Sur Ltda.	-	73.94	-	73.94
Inv. Cordillera del Sur II Ltda.	-	99.88	-	99.88
Inv. Cordillera del Sur III Ltda.	-	100.00	-	100.00
Melón S.A.	-	99.55	-	99.55
Melón Hormigones S.A.	-	100.00	-	100.00
Minera Melón S.A.	-	100.00	-	100.00
Melón Morteros S.A.	-	100.00	-	100.00
Melón Áridos Ltda.	-	100.00	-	100.00
Melón Servicios Compartidos S.A.	-	100.00	-	100.00
Inmobiliaria San Patricio S.A.	-	98.16	-	98.26
Santa Pamela S.A.	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en Brasil:				
Mineração Taboca S.A.	-	100.00	-	100.00
Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda.	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en Islas Caimán:				
CA Marcobre I (*)	-	100.00	-	100.00
CA Marcobre II (*)	-	100.00	-	100.00
CA Minerals Marcobre Limited (*)	-	100.00	-	100.00
CA Minerals Perú Limited (*)	-	100.00	-	100.00
CA Resources Limited (*)	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en Perú:				
Minera Carabaya S.A. - En liquidación (**)	-	-	99.99	-
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	-	99.99	-
Cumbres Andinas S.A.	99.97	-	99.97	-
Compañía Minera Barbastro S.A.C.	-	99.98	-	99.98
Minera Sillustani S.A.C.	-	99.47	-	99.47
Marcobre S.A.C.	-	70.00	-	70.00

(*) A través de estas compañías, de manera indirecta, se mantiene inversión en subsidiaria Marcobre S.A.C. Estas compañías no realizan otras actividades.

(**) La liquidación de esta subsidiaria se realizó en Noviembre de 2014.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presenta un breve resumen de las actividades de las empresas que se incorporan en los estados financieros consolidados:

- **Minera Andes del Sur SPA. -**
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de propiedades mineras que se adquieran u obtengan y que faciliten o permitan la explotación de las sustancias minerales contenidas en las mismas.
- **Inversiones Cordillera del Sur Ltda. -**
A través de esta entidad, de manera indirecta, se mantiene inversiones en Melón S.A. y subsidiarias.
- **Inversiones Cordillera del Sur II Ltda. -**
A través de esta entidad, de manera indirecta, se mantiene inversiones en Melón S.A. y subsidiarias.
- **Inversiones Cordillera del Sur III Ltda. -**
A través de esta entidad, de manera directa se mantiene inversiones en Melón S.A. y subsidiarias.
- **Melón S.A. -**
El objeto social de esta subsidiaria es producir, comercializar y proveer cemento, hormigón premezclado, morteros pre-dosificados y áridos a empresas distribuidoras de materiales de construcción, a constructoras vinculadas a los sectores inmobiliarios, de infraestructura, obras civiles y de la minería, y a empresas de hormigón en Chile.
- **Melón Hormigones S.A. -**
El objeto social de esta subsidiaria es la producción, elaboración, comercialización, importación, exportación y distribución de hormigones, áridos y productos asociados, por cuenta propia o ajena, y la prestación de servicios de mantenimiento y reparación.
- **Minera Melón S.A. -**
El objeto social de esta subsidiaria es la realización o celebración de actos y contratos relacionados con la exploración, extracción, explotación, procesamiento, beneficio, comercialización e importación de minerales metálicos y no metálicos.
- **Melón Morteros S.A. -**
El objeto social de esta subsidiaria es la fabricación, comercialización e instalación de morteros, estucos, hormigones y otros materiales de construcción en todas sus formas.
- **Melón Áridos Ltda. -**
El objeto social de esta subsidiaria es la producción, elaboración, comercialización y distribución de áridos y sus derivados u otras sustancias análogas, el transporte de carga propia o ajena, y la producción y venta de materiales de construcción.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Melón Servicios Compartidos S.A. -
El objeto social de esta subsidiaria es la prestación de servicios relacionados con recursos humanos, cobranza, abastecimiento y adquisiciones, informática, comercio exterior, contabilidad y tesorería, así como la prestación de servicios de asesoría y comercialización de maderas y área forestal.
- Inmobiliaria San Patricio S.A. -
El objeto social de esta subsidiaria es participar en el negocio inmobiliario, adquirir, administrar, explotar, comercializar, arrendar, subarrendar, comprar y vender toda clase de bienes inmuebles; subdividir, lotear y urbanizar toda clase de predios para fines habitacionales, comerciales, industriales, agrícolas o forestales.
- Santa Pamela S.A. -
El objeto social de esta subsidiaria es fabricar productos para la construcción, principalmente cemento.
- Mineração Taboca S.A. -
Es una empresa minera que se dedica a operar la mina Pitinga, ubicada en la región noreste del estado de Amazonas, en la República Federativa de Brasil. Esta mina tiene principalmente recursos de estaño, así como otros minerales.
- Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda. -
El objeto social de esta subsidiaria es la operación de la planta de fundición de Pirapora en Sao Paulo, Brasil.
- Minera Latinoamericana S.A.C. -
A través de esta subsidiaria se mantienen inversiones en Mineração Taboca S.A. y subsidiaria, así como en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias y en Minera Andes del Sur S.P.A.
- Cumbres Andinas S.A. -
Actualmente las actividades de esta subsidiaria se limitan a la tenencia de acciones de empresas mineras en etapa de exploración y/o estudios de pre-factibilidad (Minera Sillustani S.A.C., Compañía Minera Barbastro S.A.C. y Marcobre S.A.C.), y a la titularidad de concesiones mineras.
- Compañía Minera Barbastro S.A.C. -
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de derechos mineros. Actualmente se dedica al desarrollo de la unidad minera Marta, ubicada en el paraje de Tinyaclla, distrito de Huando, provincia y región de Huancavelica.
- Minera Sillustani S.A.C. -
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración de minas y canteras, y el desarrollo de los proyectos mineros de tungsteno Palca 11 y Hacienda de Beneficia Rocío 2, ubicados en San Antonio de Putina, región Puno.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Marcobre S.A.C. -

El objeto social de esta subsidiaria es el desarrollo de actividades mineras en Perú, pudiendo realizar y celebrar operaciones y contratos relacionados con estas actividades, en forma directa o indirecta, por cuenta propia o a través de terceros. En la actualidad sus actividades se orientan sustancialmente al estudio del proyecto cuprífero Mina Justa, que se encuentra en etapa de pre-factibilidad, ubicado aproximadamente a 400 kilómetros al sureste de Lima, en la región Ica.

(d) Aprobación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la Gerencia del Grupo el 23 de marzo del 2015 y, en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la sesión de Directorio a llevarse a cabo en el transcurso del primer semestre de 2015.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, fueron aprobados por la Gerencia el 12 de marzo de 2014 y fueron ratificados para su publicación el 31 de marzo de 2014.

2. Bases de preparación, consolidación y políticas contables

2.1. Bases de preparación -

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados y presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los estados financieros consolidados han sido preparados en base al costo histórico, con excepción de los activos financieros a valor razonable con cambio en resultados, de las inversiones disponibles para la venta, de los instrumentos financieros derivados y de las propiedades de inversión, los cuales se presentan a su valor razonable.

Los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en dólares estadounidenses, y todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se indique lo contrario.

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Gerencia del Grupo utilice juicios, estimados y supuestos contables significativos, los mismos que son detallados en la nota 3 siguiente.

Los presentes estados financieros consolidados brindan información comparativa respecto del período anterior.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2.2. Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Se tiene control cuando el Grupo está expuesto, o tiene derechos, a retornos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre dicha inversión. Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión si y solo si tiene:

- Poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma).
- Exposición o derechos a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos de forma significativa.

Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de votos o derechos similares en la entidad, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si tiene el poder sobre dicha entidad, lo que incluye:

- La existencia de un acuerdo contractual entre el inversor y los otros tenedores de los derechos de voto de la entidad receptora de la inversión.
- Los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales.
- Los derechos de voto del inversor, sus derechos potenciales de voto o una combinación de derechos.

El Grupo revisa si tiene o no control sobre una entidad cuando los hechos y circunstancias indican que se han producido cambios en uno o más de los tres elementos de control. La consolidación de una subsidiaria empieza cuando el Grupo obtiene control de la subsidiaria y cesa cuando el Grupo deja de tener control sobre esa subsidiaria. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año son incluidos en el estado de resultados y de resultados integrales desde la fecha en que el Grupo obtiene el control hasta la fecha en que el Grupo deja de tener control sobre dicha subsidiaria.

Las utilidades o pérdidas y cada componente de otros resultados integrales son atribuidos a la Principal del Grupo y a los intereses no controladores, aún si esto resulta en intereses no controladores con saldo negativo. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las del Grupo. Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre entidades del Grupo son eliminados totalmente en la consolidación.

Un cambio en la participación de una subsidiaria sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción patrimonial.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2.3. Cambios en las políticas contables y de revelación

Hubo una serie de nuevas normas e interpretaciones, a partir de 1 de enero 2014 que el Grupo aplicó por primera vez. Algunas de estas normas estaban relacionadas con: compensación de activos financieros y pasivos financieros, novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura, entre otros, las cuales no afectaron los estados financieros consolidados del Grupo debido a que no ocurrieron transacciones que pudieran verse afectadas por estos cambios y modificaciones.

2.4. Resumen de las políticas contables significativas -

A continuación se describen las políticas contables significativas utilizadas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado consolidado de situación financiera incluye todos los saldos en efectivo y depósitos a plazo, incluyendo depósitos a plazo cuyos vencimientos son de tres meses o menos.

Para efecto de presentación en el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo, depósitos a plazo e inversiones de alta liquidez, cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

(b) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición 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.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales o regular-way trades) se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros del Grupo incluyen efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, inversiones financieras disponibles para la venta, activos financieros a valor razonable con cambios en resultados e instrumentos financieros derivados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Medición posterior -

Para propósitos de la medición posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

- 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 contabilizan en el estado consolidado 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 consolidado de resultados. El Grupo ha clasificado ciertas inversiones en acciones como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (ver nota 10).

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 consolidado de resultados.

En esta categoría se incluye a las cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 el Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. El Grupo 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 títulos de patrimonio y títulos de deuda. Las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar, ni 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.

Después de la medición inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y los resultados no realizados se reconocen en otros resultados integrales y son acreditadas en la ganancia no realizada neta por inversiones financieras disponibles para la venta hasta que la inversión sea dada de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia o pérdida operativa, o se considera como un deterioro del valor de la inversión, momento en el cual, la pérdida acumulada se reclasifica de la reserva por actualización de inversiones financieras disponibles para la venta al estado consolidado de resultados como costos financieros. Los intereses ganados por las inversiones financieras disponibles para la venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El Grupo evalúa periódicamente si su capacidad de vender sus inversiones financieras disponibles para la venta en un futuro cercano, siguen siendo apropiados. Cuando, en circunstancias excepcionales, el Grupo no puede negociar estos activos financieros debido a mercados inactivos, el Grupo puede optar por reclasificarlos, si es que la Gerencia tiene la capacidad e intención de negociarlos en un futuro cercano hasta su vencimiento.

El Grupo tiene clasificados títulos de patrimonio y deuda como inversiones financieras disponibles para la venta 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:

- (i) Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (ii) El Grupo haya transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando el Grupo ha transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, se evalúa si se ha retenido y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando no se han transferido ni retenido el control del mismo, el Grupo continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida que siga comprometido con el activo. En ese caso, el Grupo también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que el Grupo haya retenido.

- (ii) Deterioro del valor de los activos financieros -
Al cierre de cada período sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Activos financieros contabilizados por su costo amortizado

Para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado, el Grupo primero evalúa si existe deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Grupo determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluirá ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evaluará de manera colectiva para determinar si existe deterioro de

su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro de valor de manera colectiva.

El importe de cualquier pérdida por deterioro de valor identificada, se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas, que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de estimación por desvalorización y la pérdida se reconoce en el estado consolidado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado consolidado de resultados) se siguen devengando sobre el importe en libros reducido, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la estimación correspondiente, se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron al Grupo. Si en los ejercicios posteriores el importe de las pérdidas por deterioro estimadas se incrementa o reduce debido a un suceso ocurrido después de que se reconozca el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se incrementa o reduce ajustando la provisión por deterioro. Cualquier importe que se hubiera dado de baja y sea posteriormente recuperado se registra como menos gasto financiero en el estado consolidado de resultados.

Inversiones financieras disponibles para la venta

Para las inversiones financieras disponibles para la venta, al cierre de cada periodo sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentran deteriorados en su valor.

En el caso de títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, la evidencia objetiva debe incluir una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de "significativo" se evalúa respecto del costo original de la inversión, y el concepto de "prolongado" se evalúa respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado consolidado de resultados, se elimina de otros resultados integrales y se reconoce en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

la venta no se revierten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro se reconocen en otros resultados integrales.

La determinación de lo que es "significativo" o "prolongado" requiere de juicio profesional. En este análisis, el Grupo evalúa, entre otros factores, la duración de las situaciones en las que el valor razonable de una inversión es inferior a su costo.

En el caso de instrumentos de deuda clasificados como inversiones financieras disponibles para la venta, la evaluación de deterioro se efectúa según el mismo criterio usado para los activos financieros llevados al costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado como deterioro es la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro sobre dicha inversión previamente reconocida en el estado consolidado de resultados.

Luego se reconoce ingresos por intereses en base a la actualización del valor en libros del activo reducido, usando la tasa de descuento empleada en los flujos de caja futuros tomados en la medición de la pérdida por deterioro. El ingreso por intereses es registrado como parte de los ingresos financieros. Si en el futuro, el valor razonable del instrumento de deuda se incrementa y dicho incremento puede ser objetivamente relacionado a un evento ocurrido después de reconocerse la pérdida por deterioro en el estado consolidado de resultados, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado consolidado de resultados.

(iii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros, se clasifican al momento de su 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 corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su 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 del Grupo incluyen sobregiros bancarios, cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras, instrumentos financieros derivados y derivados implícitos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, según se describe a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar, los derivados y los pasivos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como 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 el Grupo 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 reconocidas en el estado consolidado de resultados.

Excepto por el derivado implícito por venta de estaño, el Grupo no ha designado ningún pasivo financiero en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Deudas y préstamos -

Esta es la categoría más significativa para el Grupo. Después del reconocimiento inicial, las obligaciones financieras se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, como así también a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva.

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

En esta categoría se incluyen las cuentas por pagar comerciales y diversas y las obligaciones financieras. Ver notas 18 y 19 para más información.

Baja en cuentas -

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 consolidado de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (iv) Compensación de instrumentos financieros -
Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado consolidado de situación financiera, si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y si existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.
- (v) Mediciones del valor razonable -
El Grupo mide sus instrumentos financieros como instrumentos financieros derivados, sus inversiones financieras disponibles para la venta y activos financieros al valor razonable con cambios en resultados por su valor razonable a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Asimismo, los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se revelan en la nota 37.

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

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por el Grupo.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

El Grupo utiliza 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 por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descritas a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Nivel 3 - 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 los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, el Grupo 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 financiera del Grupo determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes, como inversiones financieras disponibles para las ventas no cotizadas, y para las no recurrentes.

A cada fecha de reporte, la Gerencia financiera analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables del Grupo. Para este análisis, la Gerencia contrasta las principales variables utilizadas en las últimas valoraciones realizadas con información actualizada disponible de valoraciones incluidas en contratos y otros documentos relevantes.

La Gerencia también compara cada uno de los cambios en el valor razonable de cada activo y pasivo con las fuentes externas pertinentes para determinar si el cambio es razonable.

Para propósitos de revelación del valor razonable, el Grupo ha determinado clases de activos y pasivos en base a la naturaleza, características y riesgos de los activos y pasivos y el nivel de la jerarquía de valor razonable como se explicó anteriormente.

(c) Derivados implícitos -

Las ventas de estaño producido en Perú están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asigna un valor provisional a las ventas basadas en cotizaciones vigentes de estaño, que posteriormente son liquidadas en base a las cotizaciones futuras del mineral. El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato principal.

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. El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto los cambios en el valor razonable se registran como un ajuste a las ventas netas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Derivados para cubrir riesgos de fluctuaciones de tasas de interés -

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados, como instrumentos de cobertura de flujos futuros, (cross currency swaps "CCS" por sus siglas en inglés) para cubrir los riesgos de tasas de interés de dos préstamos bancarios, ver nota 38. Tales instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente por sus valores razonables a la fecha en la que se celebra el contrato derivado, y posteriormente se vuelven a medir por su valor razonable. Los derivados se contabilizan como activos financieros cuando su valor razonable es positivo y como pasivos financieros cuando su valor razonable es negativo.

Las ganancias o pérdidas provenientes de cambios en el valor razonable de los derivados se imputa directamente al estado consolidado de resultados, a excepción de la parte efectiva de las coberturas de flujos de efectivo, que es reconocida en el estado de otros resultados integrales y posteriormente se reclasifica a resultados cuando la partida cubierta afecta a resultados.

Para propósito de la contabilidad de cobertura, el Grupo clasifica sus coberturas como de valor razonable.

Al inicio de una relación de cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente la relación de cobertura a la que desea aplicar la contabilidad de coberturas, así como también el objetivo de la gestión de riesgos y la estrategia para llevar a cabo la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta, la naturaleza del riesgo que se cubre y cómo la entidad evaluará la eficacia de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura para compensar la exposición ante los cambios en el valor razonable de la partida cubierta. Se espera que tales coberturas sean altamente eficaces en lograr la compensación a la exposición ante los cambios en el valor razonable, y las mismas se evalúan de manera permanente para determinar que realmente hayan sido altamente eficaces a lo largo de los periodos sobre los que se informa y para los cuales fueron designadas.

Las coberturas que cumplan con los requisitos requeridos para la contabilidad de cobertura de valor razonable se contabilizan de la siguiente manera:

El cambio en el valor razonable de un derivado que sea un instrumento de cobertura de tasa de interés se reconoce en el estado consolidado de resultado como costo financiero. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra como parte del importe en libros de la partida cubierta y también se reconoce en el estado consolidado de resultados como costo financiero.

Si la partida cubierta se da de baja, el valor razonable no amortizado se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(e) Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros consolidados del Grupo se presentan en U.S. dólares, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Para cada entidad, el Grupo determina la moneda funcional y las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad son medidas usando esa moneda funcional.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente registradas por las entidades del Grupo a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. 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 los activos y pasivos monetarios son reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales. 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.

Reexpresión a dólares estadounidenses de los estados financieros de las subsidiarias extranjeras-

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras están expresados en su moneda funcional (pesos chilenos para el caso de Minera Andes del Sur S.P.A. e Inversiones Cordillera del Sur. Ltda. y subsidiarias y reales brasileros para el caso de Mineração Taboca S.A. y subsidiarias), por lo que son posteriormente trasladados a dólares estadounidenses. Para esto último, todos los activos y pasivos se trasladan al tipo de cambio de cierre de venta vigente al cierre de cada ejercicio, y todas las cuentas de patrimonio se trasladan utilizando los tipos de cambio de las fechas de las transacciones. Las partidas de ingresos y gastos son trasladadas al tipo de cambio promedio venta del mes en que se realizaron las operaciones. Las diferencias de traslación generadas se muestran en otros resultados integrales del estado consolidado de resultados integrales.

(f) Inventarios -

Los productos terminados y en proceso están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. Los costos en los que se incurre para llevar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales se contabilizan de la siguiente manera:

Materiales y suministros -

- Costo de compra utilizando el método promedio ponderado.

Productos terminados, productos en proceso y mineral en cancha -

- El costo de los suministros y materiales directos, los servicios recibidos de terceros, la mano de obra directa y un porcentaje de los gastos indirectos, excluyendo los costos de financiamiento y las diferencias de cambio.

Inventarios por recibir -

- Costo de compra.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

La estimación (reversión) para pérdida en el valor neto de realización o por obsolescencia de suministros es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza anualmente la Gerencia y es cargada (abonada) a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de la estimación (reversión).

- (g) Activos fijos mantenidos para la venta -
Son activos cuyo importe en libros se recuperarán a través de una transacción de venta en lugar de su uso continuo. Para que un activo califique como mantenido para la venta, su venta debe ser altamente probable; es decir, la Gerencia debe estar comprometida en un plan para vender el activo y debe haber iniciado en forma activa un plan para hallar un comprador.

Los activos disponibles para la venta no se deprecian y se registran al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta.

- (h) Inversiones en asociadas -
Una asociada es una entidad en la cual el Grupo tiene una influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones sobre políticas financieras y operativas de la asociada, pero sin ejercer control sobre dichas políticas. Las inversiones del Grupo en sus asociadas se registran usando el método de participación patrimonial. El valor en libros de la inversión es ajustado para reconocer los cambios en la participación del Grupo en los activos netos de la asociada desde la fecha de adquisición. El mayor valor pagado en la adquisición de una asociada es incluido en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

El estado consolidado de resultados refleja la participación en los resultados de operaciones de las asociadas. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo reconoce la participación en este cambio y lo registra, cuando sea aplicable, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto. Los resultados no realizados resultantes de las transacciones comunes son eliminadas en proporción a la participación mantenida en la asociada.

La participación del Grupo en las utilidades o pérdidas de la asociada se presentan por separado en el estado consolidado de resultados y representa la utilidad o pérdida después de impuestos de las asociadas.

Las fechas de reporte del Grupo y de las asociadas son idénticas. Cuando es necesario se hacen ajustes para alinear las políticas contables de las asociadas con las del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Después de la aplicación del método de participación patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro de las inversiones en asociadas. En cada fecha de reporte, el Grupo determina si hay una evidencia objetiva de que la inversión en la asociada ha perdido valor. Si fuera el caso, el Grupo calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la asociada y su costo de adquisición, y reconoce la pérdida en el estado consolidado de resultados.

En el caso de darse la pérdida de influencia significativa sobre la asociada, el Grupo mide y reconoce cualquier inversión acumulada a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor en libros de la asociada en el momento de la pérdida de la influencia significativa, el valor razonable de la inversión mantenida y los ingresos procedentes de la venta es reconocida en resultados.

(i) Combinación de negocios y crédito mercantil-

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante el método de adquisición. El costo de una adquisición es la suma de la contraprestación transferida, medida al valor razonable en la fecha de adquisición, y el importe de cualquier interés no controlador en la entidad adquirida. Para cada combinación de negocios, el Grupo elige si valoriza el interés no controlador en la entidad adquirida al valor razonable o al valor proporcional de los activos netos identificables de la entidad adquirida. Los costos de adquisición incurridos son cargados a resultados y se presentan en el rubro de gastos administrativos.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos para su apropiada clasificación y designación, de conformidad con las condiciones contractuales, las circunstancias económicas y otras condiciones pertinentes a la fecha de la adquisición.

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por el adquirente se reconocerá por su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores al valor razonable de la contraprestación contingente considerada como un activo o pasivo se reconocerán conforme a la NIC 39, ya sea como ganancia o pérdida o como una variación en el otro resultado integral. Si la contraprestación contingente se clasifica como patrimonio, no se la deberá volver a medir hasta que se liquide finalmente como parte del patrimonio.

El crédito mercantil se mide inicialmente al costo, y representa el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe reconocido por la participación no controladora, respecto de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación resultara menor al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Después del reconocimiento inicial, el crédito mercantil se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. A efectos de la prueba de deterioro del valor, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios se asigna, a partir de la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas con la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida se asignan a esas unidades.

Cuando el crédito mercantil forma parte de una unidad generadora de efectivo y parte de la operación dentro de tal unidad se vende, el crédito mercantil asociado con la operación vendida se incluye en el importe en libros de la operación al momento de determinar la ganancia o pérdida por la venta de la operación. El crédito mercantil que se da de baja en esta circunstancia se mide sobre la base de los valores relativos de la operación de venta y de la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

(j) Propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo, incluido los costos de transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden por su valor razonable, el que refleja las condiciones del mercado a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en los valores razonables de las propiedades de inversión se incluyen en el estado consolidado de resultados en el período en que incurrir. Los valores razonables son evaluados anualmente por un tasador externo independiente reconocido.

Las propiedades de inversión se dan de baja, ya sea en el momento de su venta o cuando la propiedad de inversión se retira de uso en forma permanente, y no se espera obtener beneficios económicos de su venta. La diferencia entre el ingreso neto por la venta y el importe en libros del activo se reconoce en el estado consolidado de resultados en el período en que el activo es dado de baja.

Solo se efectúan transferencias de las propiedades de inversión cuando existe un cambio en el uso del activo. Para el caso de una transferencia desde una propiedad de inversión hacia un componente de propiedad, planta y equipo, el costo atribuido considerado para su registro es el valor razonable del activo a la fecha de cambio de uso. Si un componente de propiedad, planta y equipo se transfiere a una propiedad de inversión, el Grupo contabiliza el activo hasta la fecha del cambio de uso de acuerdo con la política contable establecida para la propiedad, planta y equipo. El ajuste para reconocer el valor razonable de dicho componente recién transferido a propiedades de inversión, se registra como una revaluación y se incluye en el estado consolidado de resultados integrales.

(k) 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. Dicho costo incluye el costo de reemplazar una parte de la propiedad, planta y equipo y costos de financiamiento de proyectos de construcción de largo plazo si se cumplen con los criterios de reconocimiento. El valor presente del costo esperado de desmantelamiento del activo y de rehabilitación del lugar donde está localizado se presenta en este rubro.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Cuando se requiere reemplazar partes significativas de propiedad, planta y equipo, el Grupo 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 otros costos de mantenimiento y reparación se reconocen en resultados según se incurren.

El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento de un activo después de cumplido su período de uso se incluye en el costo estimado, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva. Para más información sobre la provisión por desmantelamiento registrada, ver 2.4(q).

Depreciación -

Método de unidades de producción

La depreciación de los activos directamente relacionados a las operaciones de mina, es calculada utilizando el método de unidades de producción, el cual está basado en las reservas y recursos económicamente recuperables de cada unidad minera.

Método de línea recta

La depreciación de los activos con una vida económica menor a la vida útil de la unidad minera o planta, o que se encuentren relacionados 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:

	Industria minera (años)	Industria del cemento (años)
Edificios y construcciones	Entre 2 y 25	Entre 10 y 30
Edificios y construcciones de la planta de fundición	Entre 4 y 29	-
Instalaciones	Entre 2 y 29	Entre 8 y 15
Maquinaria y equipo	Entre 1 y 6	Entre 4 y 30
Muebles y enseres	Entre 2 y 8	Entre 8 y 15
Unidades de transporte	Entre 3 y 6	Entre 8 y 15
Equipo de cómputo	4	Entre 3 y 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 consolidado de resultados en el año en que se retira el activo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(l) 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, aún si ese derecho no está explícitamente especificado en el contrato.

Arrendamientos financieros -

Los arrendamientos financieros que transfieren al Grupo 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 consolidado de resultados.

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe seguridad razonable de que el Grupo 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.

Arrendamientos operativos -

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

(m) Concesiones mineras -

Las concesiones mineras representan la titularidad del derecho de exploración y explotación que tiene el Grupo sobre las propiedades mineras que contienen las reservas y recursos de mineral adquiridos. Las concesiones mineras se presentan al costo y se amortizan siguiendo el método de unidades de producción, usando como base los recursos y las reservas probadas y probables. En caso el Grupo abandone dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado consolidado de resultados.

A fin de cada año, el Grupo evalúa por cada unidad minera si existe algún indicio de que el valor de sus concesiones mineras se ha deteriorado. Si existe tal indicio, el Grupo hace un estimado del importe recuperable del activo. Ver nota 2.4(p).

Las concesiones mineras se presentan dentro del rubro "Activos Intangibles, neto" en el estado consolidado de situación financiera.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(n) Costos de exploración, desarrollo de mina y de desbroce -

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 se determina que una propiedad minera puede ser económicamente viable; es decir, cuando se determina la existencia de reservas probadas y probables, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados como costos de desarrollo dentro del rubro "Activos Intangibles, neto". Estos costos se amortizan siguiendo el método de unidades de producción usando como base los recursos y 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 al costo de producción cuando se incurren.

Costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) -

Como parte de sus operaciones mineras, el Grupo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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, el Grupo trabaja de cerca con el personal del área de operaciones para analizar los planes de mina. Generalmente un yacimiento tiene varios componentes, aunque la identificación de componentes, puede variar entre minas por diversos motivos.

Sustancialmente los costos de desbroce incurridos por el Grupo se relacionan con la producción de inventarios y no con mejores accesos al mineral que será explotado en el futuro.

(o) Activos intangibles -

Crédito mercantil -

El crédito mercantil se mide inicialmente al costo, y corresponde al exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe reconocido por el interés no controlador, respecto de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios.

Marcas -

Corresponden a las marcas identificadas y valoradas como resultado de la adquisición de las subsidiarias en Chile. Las marcas se consideran de vida útil indefinida y, por lo tanto, no se deprecian. Anualmente, se efectúan pruebas de deterioro según la política indicada en el párrafo (p) siguiente.

El Grupo ha definido que estas marcas son de vida útil indefinida en base a los siguientes criterios: la expectativa de utilización del activo es por tiempo indefinido, el ciclo típico de vida de las marcas y activos similares suele ser indefinido, no se esperan desembolsos por mantenimiento significativos, y el periodo por el que se espera controlar el activo no tiene límites de tipo legal, ni de ningún otro tipo.

Licencias -

Las licencias de los programas de cómputo se presentan al costo e incluyen los desembolsos directamente relacionados con la adquisición o puesta en uso del programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en función a su vida útil estimada de 4 años.

Cartera de clientes -

Este activo intangible representa tanto a los clientes contractuales y no contractuales reconocidos en la adquisición de las subsidiarias en Chile. Este activo intangible es amortizado usando el método de línea recta en función a su vida útil estimada de 7 años.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Usufructo de terrenos -

Corresponde a pagos por derecho de uso de terrenos colindantes a unidades mineras del Grupo, necesarios para su operación y que se registran al costo. Estos costos se amortizan usando el método de línea recta en función a la vigencia de los acuerdos (entre 10 y 15 años).

(p) Deterioro de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, el Grupo 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 después de impuestos que refleje 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.

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.

El Grupo ha determinado las operaciones de cada unidad minera como unidades generadoras de efectivo, considerando la operación de cada unidad minera de manera independiente.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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, el Grupo 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 consolidado de resultados.

(q) Provisiones -

General -

Se reconoce una provisión cuando el Grupo 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 para cierre de unidades mineras -

El Grupo registra el valor actual de los costos estimados de las obligaciones legales e implícitas necesarias para restaurar las instalaciones operativas en el período en el que se incurre en la obligación. Los costos de cierre de mina se presentan al valor actual de los costos esperados para liquidar la obligación, utilizando flujos de efectivo estimados, y se reconocen como parte integrante del costo de cada activo en particular. Los flujos de efectivo se descuentan a la tasa de mercado libre de riesgos antes de impuestos. El devengamiento del descuento se contabiliza como gasto a medida que se incurre y se reconoce en el estado de resultados como un costo financiero. Los costos futuros estimados de cierre de mina se revisan anualmente y ajustan, según corresponda, sobre una base anual. Los cambios en los costos futuros estimados o en la tasa de descuento aplicada se agregan al costo del activo relacionado o se deducen de éste.

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

Gastos y pasivos medioambientales -

Los gastos medioambientales que están relacionados con los ingresos actuales o futuros se registran como gasto o capitalizan, según corresponda. Los gastos que se relacionan con una condición existente causada por las operaciones pasadas y no contribuyen a los ingresos actuales o futuros se reconocen como gasto.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los pasivos por costos ambientales se registran cuando una remediación es probable y los costos asociados pueden ser estimados con fiabilidad. Generalmente, el reconocimiento de estas provisiones coincide con el compromiso de un plan formal de acción o, si es anterior, con el desmantelamiento o cierre de unidades inactivas.

El importe reconocido es la mejor estimación del desembolso requerido. Cuando no se liquide el pasivo por varios años, el importe reconocido es el valor presente de los gastos estimados futuros.

(r) Pensiones y otros beneficios post - empleo -

La subsidiaria chilena registra un pasivo por el pago de indemnizaciones por años de servicio correspondiente a planes de beneficios definidos, provenientes de acuerdos suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuento. El valor determinado se presenta a su valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. La tasa de descuento utilizada ha sido de 2.43%.

El efecto positivo o negativo sobre las indemnizaciones derivadas por cambios en las estimaciones (tasas de rotación, mortalidad, retiros, etc), se registra directamente en resultados. La obligación por estos beneficios se presenta en el rubro "Provisiones" del estado consolidado de situación financiera.

Beneficios a los empleados -

El Grupo tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley, bonificaciones por desempeño y participaciones en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado consolidado de resultados, a medida que se devengan.

(s) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo y el ingreso 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:

Venta de metales -

Las ventas de estaño y oro se registran cuando se ha entregado el metal en el lugar acordado por el cliente, el cliente lo ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En cuanto a la medición de las ventas de estaño, el Grupo asigna un valor provisional a las ventas de estos metales, ya que están sujetas a un ajuste final de precios al término de un período establecido contractualmente. 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 precio de venta utilizado inicialmente debe ser ajustado de acuerdo con el precio futuro para el período de cotización estipulado en el contrato. Cualquier ganancia o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de los derivados implícitos durante el año es registrado en el estado consolidado de resultados (en el rubro de ventas netas).

En cuanto a la medición de las ventas de oro, no están sujetas a un ajuste final de precios, por lo que no generan derivados implícitos.

Ventas de cemento y otros bienes relacionados -

Las ventas de cemento, hormigón premezclado, morteros pre-dosificados y áridos se reconocen cuando las subsidiarias en Chile entregan el bien en el lugar acordado con el cliente, éste los ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

Ingresos por alquiler -

Los ingresos por alquiler de inmuebles son reconocidos cuando se devengan y cumplen las condiciones contractuales relacionadas a los mismos.

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 es la tasa que exactamente descuenta los pagos o cobros futuros estimados a lo largo de la vida del instrumento financiero o un periodo más corto, cuando sea apropiado, al valor en libros del activo o pasivo financiero. El ingreso financiero se presenta por separado en el estado consolidado de resultados.

Dividendos -

El ingreso por dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho del Grupo a recibir el pago, lo cual generalmente sucede cuando los accionistas aprueban el dividendo.

(t) *Costos de financiamiento -*

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto son capitalizados y añadidos al costo del proyecto hasta el momento en que los activos sean considerados sustancialmente listos para su uso planificado, es decir, cuando sean capaces de generar producción comercial. Todos los demás costos de endeudamiento se reconocen en el estado consolidado de resultados en el período en el que se incurren. Los costos de financiamiento incorporan los intereses y otros costos en que el Grupo incurre para la obtención del financiamiento.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Cuando los fondos que se utilizan para financiar un proyecto forman parte de financiamientos generales, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables a los financiamientos generales pertinentes al Grupo durante el período. Todos los demás costos de financiamiento se reconocen en el estado consolidado de resultados en el período en que se incurren.

(u) Impuestos -

Impuestos a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente se miden por los importes que se esperan recuperar de o pagar 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, correspondientes a los países en los que el Grupo opera y genera utilidades sujetas al impuesto.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado consolidado 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 se estima apropiado.

Impuestos a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias 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, excepto por aquellas relacionadas con las inversiones en asociadas, siempre cuando se pueda controlar la oportunidad de su reversión, y sea probable que las mismas no se reverseen en el futuro previsible.

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. Se requiere un juicio significativo de la Gerencia para determinar el monto del activo diferido que puede ser reconocido basado en la fecha probable de recupero y el nivel de rentas imponibles futuras, así como en estrategias futuras de planeamiento tributario.

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 las ganancias diferido sean utilizados total o parcialmente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los activos por impuesto a las ganancias 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 las ganancias 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 relacionado con partidas fuera del resultado se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes respectivas, ya sea en otros resultados integrales 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 las ganancias diferido 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 y el 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 consolidado de situación financiera.

En consecuencia, los pagos efectuados 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 el Grupo 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) Cuando las cuentas por cobrar y por pagar ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

Notas a los estados financieros consolidados (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 consolidado de situación financiera, según corresponda.

(v) Utilidad por acción básica y diluida -

La utilidad por acción básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad por acción común y de inversión entre el promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación durante el período.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que el promedio ponderado de acciones comunes y de inversión es el mismo por los años presentados.

(w) Clasificación corriente y no corriente -

El Grupo presenta los activos y pasivos en el estado consolidado de situación financiera, clasificados en corrientes y no corrientes. Un activo es clasificado como corriente cuando la entidad:

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación.
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes del período sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo, por un periodo mínimo de doce meses siguientes al período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes del período sobre el que se informa; o
- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos, los doce meses siguientes al período sobre el que se informa a la fecha de cierre.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se clasifican como activos y pasivos no corrientes en todos los casos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

3. Juicios, estimados y supuestos significativos -

La preparación de los estados financieros consolidados del Grupo requiere que la Gerencia efectúe juicios, estimados y supuestos que afectan los importes reportados de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones adjuntas. La incertidumbre acerca de estos supuestos y estimados podría generar resultados que requieren un ajuste material al valor en libros de activos y pasivos afectados en periodos futuros.

3.1. Juicios -

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

(a) Contingencias (nota 33) -

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia, y monto potencial, de contingencias involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

(b) Recuperación de los activos tributarios diferidos - (nota 21) -

(c) Costos de exploración - (nota 2.4 (n)) -

(d) Moneda funcional - (nota 2.4 (e)) -

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 consolidados:

(a) Determinación de reservas y recursos minerales -

El Grupo calcula sus reservas y recursos utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales. Todas las reservas calculadas representan cantidades estimadas 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 las concesiones mineras, costo de desarrollo y propiedad, planta y equipo; los cargos a resultados de depreciación y amortización; y el valor en libros de la provisión por cierre de unidades mineras.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Método de unidades de producción - (nota 2.4(k)) -
- (c) Provisión por cierre de unidades mineras - (nota 2.4(q) y nota 20) -
- (d) Determinación del valor neto de realización de inventarios - (nota 2.4(f) y nota 9) -
- (e) Deterioro de activos no financieros - (nota 2.4(p) y nota 16) -
- (f) Provisión para beneficios post-empleo - (nota 2.4(r) y nota 20) -
- (g) Valor razonable de instrumentos financieros -
- (h) Valor razonable de propiedades de inversión - (nota 2.4(j)) -

4. Normas emitidas pero aún no efectivas

Las normas e interpretaciones emitidas, pero aún no efectivas, a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados del Grupo se detallan a continuación. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas, en lo aplicable, cuando sean efectivas:

- 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. El Grupo evaluará el impacto de esta norma y planea adoptarla en la fecha que entre en vigencia.
- NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes
La NIIF 15 fue publicada en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 el ingreso es reconocido en un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes y servicios a un cliente. La NIIF 15 supone un enfoque de principios a la hora de registrarse el ingreso.

Esta nueva norma es aplicable a todas las entidades y deroga todas las normas anteriores de reconocimiento de ingresos. Tanto una aplicación retrospectiva total o retrospectiva parcial está permitida, y es efectiva para ejercicios anuales que empiecen el 1 de enero de 2017 con aplicación anticipada permitida. El Grupo evaluará el impacto de la NIIF 15 y planea su adopción en la fecha requerida.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Clarificación de métodos aceptables de amortización y depreciación

Las modificaciones aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos reflejan un patrón de los beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas para amortizar los activos intangibles.

Estas modificaciones son aplicables a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016, inclusive, aunque se pueden aplicar anticipadamente. No se espera que esta modificación sea relevante para el Grupo, debido a que ninguna de las entidades del Grupo utiliza un método basado en los ingresos para depreciar sus activos no corrientes.

5. Transacciones en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo tenía activos y pasivos en nuevos soles, reales brasileros, pesos chilenos y euros. A continuación presentamos un detalle de estos activos y pasivos presentados por su equivalente en U.S. dólares:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	38,291	16,136
Depósitos bancarios en garantía	-	18,854
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto (incluye porción no corriente)	176,955	185,650
Pagos a cuenta de impuesto a las ganancias	26,269	14,329
Servicios contratados por anticipado	2,592	835
	<u>244,107</u>	<u>235,804</u>
Pasivos		
Sobregiros bancarios	(1,362)	(9,316)
Cuentas por pagar comerciales y diversas (incluye porción no corriente)	(164,803)	(171,558)
Impuestos a las ganancias por pagar	(2,126)	-
Obligaciones financieras (incluye porción no corriente)	(204,907)	(247,158)
	<u>(373,198)</u>	<u>(428,032)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(129,091)</u>	<u>(192,228)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo no posee instrumentos financieros que cubran el riesgo de cambio de sus operaciones en moneda extranjera.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Caja y fondos fijos	352	418
Cuentas corrientes bancarias (b)	19,445	49,572
Depósitos a la vista (c)	305,176	-
Depósitos a plazo (d)	108,551	182,615
Certificados de depósito bancario (e)	5,000	1,059
Fondos sujetos a restricción	57	-
Saldo de efectivo considerado en el estado consolidado de flujo de efectivo	<u>438,581</u>	<u>233,664</u>
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	<u>414</u>	<u>4,924</u>
	<u>438,995</u>	<u>238,588</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior de primer nivel y son de libre disponibilidad.
- (c) Los depósitos a la vista (overnight deposits) son depósitos a un día en un banco del exterior, que devengan intereses a tasas efectivas de mercado.
- (d) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas efectivas de mercado, y fueron liquidados en enero de 2015 y de 2014, respectivamente.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014, corresponden a certificados de depósito bancario- CDB's mantenidos por Mineração Taboca S.A. por R\$13,286,000 (equivalente a US\$5,000,000), R\$2,503,000 (equivalente a US\$1,059,000) al 31 de diciembre de 2013. Estos certificados tienen alta liquidez, tienen vencimientos originales menores a 90 días y generan un rendimiento que se obtiene de la variación de la tasa de los Certificados de Depósito Interbancario - CDIs de Brasil.

7. Depósitos bancarios en garantía

Al 31 de diciembre de 2013 este rubro se conformaba principalmente por certificados de depósitos bancarios por R\$44,527,000 (equivalente a US\$18,853,000) mantenidos por Mineração Taboca S.A. en garantía de obligaciones tributarias de años anteriores. Estos depósitos en garantía fueron liberados por las autoridades tributarias de Brasil (Receta Federal de Brasil) en el año 2014.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Comerciales:		
Facturas por cobrar por venta de hormigón y cemento (b)	74,904	92,415
Facturas por cobrar por venta de estaño (b)	57,342	52,677
Facturas por cobrar por venta de oro (b)	3,863	4,674
	<u>136,109</u>	<u>149,766</u>
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (c)	(11,067)	(13,905)
	<u>125,042</u>	<u>135,861</u>
Diversas:		
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas y otros créditos tributarios	63,665	64,912
Depósitos judiciales (d)	14,408	17,383
Arrendamiento financiero a terceros	12,083	11,673
Relacionadas, nota 34	1,250	3,471
Otros	5,404	7,155
	<u>96,810</u>	<u>104,594</u>
Total	<u>221,852</u>	<u>240,455</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	161,135	162,092
No corriente	60,717	78,363
Total	<u>221,852</u>	<u>240,455</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y no tienen garantías específicas. En el proceso de estimación de las cuentas de cobranza dudosa, la Gerencia del Grupo evalúa constantemente las condiciones del mercado, para lo cual utilizan el análisis de anticuamiento para las operaciones comerciales.

El análisis de anticuamiento de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el siguiente:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
No vencidos y no deteriorados	113,262	131,051
Vencidos y no deteriorados:		
De 30 a 60 días	5,264	3,322
De 61 a 90 días	3,093	1,078
De 91 a 180 días	3,423	410
Total	<u>125,042</u>	<u>135,861</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) El movimiento de la estimación para cuentas por cobrar comerciales por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se resume como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	13,905	16,000
Estimación del ejercicio, nota 27	2,184	605
Recupero, nota 29	(2,213)	-
Castigo	(1,295)	(1,300)
Diferencia por traslación	<u>(1,514)</u>	<u>(1,400)</u>
Saldo final	<u>11,067</u>	<u>13,905</u>

- (d) Corresponden principalmente a depósitos en garantía para procesos por obligaciones tributarias de años anteriores de la subsidiaria Mineração Taboca S.A.

9. Inventarios, neto

- (a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Productos terminados	38,755	62,240
Productos en proceso	52,887	79,315
Materia prima	17,234	18,750
Materiales y suministros	56,143	64,287
Mineral en cancha	933	2,231
Existencias por recibir	<u>3,638</u>	<u>6,997</u>
	169,590	233,820
Estimación por desvalorización (b)	(5,778)	(7,645)
Estimación por obsolescencia (c)	<u>(4,166)</u>	<u>(3,369)</u>
	<u>159,646</u>	<u>222,806</u>

- (b) La estimación por desvalorización de productos en proceso tuvo el siguiente movimiento durante los años 2014 y de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	7,645	2,833
Estimación (recupero) del ejercicio, nota 25	(1,151)	5,706
Diferencia por traslación	<u>(716)</u>	<u>(894)</u>
Saldo final	<u>5,778</u>	<u>7,645</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La estimación del ejercicio corresponde a la desvalorización de productos en proceso de la subsidiaria Mineração Taboca S.A.

- (c) La estimación por obsolescencia de materiales y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2014 y de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	3,369	1,936
Estimación del ejercicio, nota 25	1,061	1,612
Diferencia por traslación	<u>(264)</u>	<u>(179)</u>
Saldo final	<u>4,166</u>	<u>3,369</u>

10. Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo mantiene una inversión en acciones de BBVA de España por US\$8,155,000 y US\$10,129,000, respectivamente. BBVA de España es una entidad de reconocido prestigio en el mercado internacional por lo que cuenta con un nivel de riesgo muy bajo.
- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el valor razonable de esta inversión clasificada como activo financiero a valor razonable a través de resultados ha sido determinado sobre la base de su cotización en la bolsa de valores de España. A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	10,129	7,411
Cambios en el valor razonable	<u>(1,974)</u>	<u>2,718</u>
Saldo final	<u>8,155</u>	<u>10,129</u>

- (c) En el año 2014 el Grupo recibió dividendos en efectivo por US\$91,000 (US\$165,000 en el año 2013), los que se abonaron a los resultados del año.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Inversiones financieras disponibles para la venta

(a) Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen lo siguiente:

	2014			
	Costo US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Intereses Vencidos US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública	125,000	(454)	-	124,546
Certificados de depósito sin cotización pública	65,000	(201)	231	65,030
Total	190,000	(655)	231	189,576

El valor razonable de los fondos mutuos se determina en base a las cotizaciones públicas de precios en un mercado activo. El valor razonable de los certificados de depósito sin cotización pública se estima en base a flujos de caja descontados usando tasas de mercado disponibles para instrumentos de deuda de similares condiciones, vencimiento y riesgo crediticio.

(b) El movimiento de las inversiones disponibles para la venta se presenta a continuación:

	2014 US\$(000)
Saldo inicial	-
Compra de las inversiones	190,000
Valor razonable registrado en otros resultados integrales	(655)
Intereses ganados por los certificados de depósitos	231
Saldo final	189,576

12. Inversiones en asociadas

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

	Participación en el patrimonio		Valor de participación patrimonial	
	2014 %	2013 %	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Rímac Seguros y Reaseguros	14.51	14.51	62,902	54,656
Explosivos S.A.	7.30	7.30	7,340	7,729
Prefabricados de Hormigón Grau S.A.	49.00	49.00	5,640	6,030
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	4.96	4.96	5,097	4,633
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	47.50	47.50	4,078	15,600
			85,057	88,648

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo ha reconocido sus inversiones en Rímac Seguros y Reaseguros, Explosivos S.A. y Futura Consorcio Inmobiliario S.A., como inversiones en asociadas considerando que conjuntamente con Inversiones Breca (matriz de la Compañía) tiene la capacidad de ejercer influencia significativa en el Consejo Directivo de dichas compañías, las cuales son operadas como parte de un grupo económico.

- (b) La participación neta en las utilidades (pérdidas) de las asociadas es la siguiente:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Rímac Seguros y Reaseguros	11,717	30,259
Explosivos S.A.	665	1,330
Prefabricados de Hormigón Grau S.A.	433	573
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	(152)	(1,171)
Otros	550	475
	<u>13,213</u>	<u>31,466</u>

- (c) A continuación se presenta el movimiento de las principales inversiones en asociadas e información relevante por las asociadas:

Rímac Seguros y Reaseguros

La actividad económica principal de esta asociada domiciliada en Perú, comprende la contratación y administración de operaciones de seguros y reaseguros de riesgos generales y de vida, así como la realización de inversiones financieras, inmobiliarias y de actividades conexas.

A continuación se muestra el movimiento de la inversión en Rímac Seguros y Reaseguros:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	54,656	63,549
Más (menos):		
Participación en la utilidad neta	11,717	30,259
Resultados no realizados (*)	1,630	(31,744)
Traslación	(4,171)	(3,291)
Dividendos	(944)	(4,555)
Otros	14	438
Saldo final	<u>62,902</u>	<u>54,656</u>

Resultados no realizados (*) -

Corresponde a la participación en los resultados no realizados de la asociada Rímac Seguros y Reaseguros (Rímac). Estos resultados no realizados de Rímac, se originan principalmente en la actualización del valor razonable de sus inversiones disponibles para la venta en instrumentos financieros de capital y de deuda. Como resultado de la actualización del valor de participación patrimonial de esta asociada, el Grupo reconoció una pérdida de US\$31,744,000 en el 2013.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.

El objeto social de esta asociada domiciliada en Perú, es la prestación de servicios de transporte aéreo de pasajeros, carga y correo, prospección, mantenimiento de aeronaves y comercialización de repuestos para la aviación civil. En Junta General de Accionistas de Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. de fecha 14 de febrero de 2014, se acordó hacer una reducción de cada accionista en proporción a su participación del capital social.

A continuación se muestra el movimiento de la inversión en Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	15,600	16,771
Más (menos):		
Reducción de capital	(11,370)	-
Participación en la pérdida neta	<u>(152)</u>	<u>(1,171)</u>
Saldo final	<u>4,078</u>	<u>15,600</u>

Explosivos S.A.

La actividad económica de esta asociada domiciliada en Perú, comprende la fabricación, venta local y exportación de explosivos encartuchados, accesorios y agentes de voladura; asimismo, se dedica a la prestación de servicios de voladura, y todo tipo de servicios y trabajos de apoyo a empresas mineras.

A continuación se muestra el movimiento de la inversión en Explosivos S.A.:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	7,729	6,973
Más (menos):		
Participación en la utilidad neta	665	1,330
Traslación	(653)	(363)
Dividendos	<u>(401)</u>	<u>(211)</u>
Saldo final	<u>7,340</u>	<u>7,729</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Propiedades de inversión

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Terrenos San Bernardo y Pudahuel (b)	104,823	110,222
Terrenos Forestales y Planta Valdivia (b)	<u>1,965</u>	<u>5,532</u>
	<u>106,788</u>	<u>115,754</u>

(b) Las propiedades de inversión ubicadas en Chile son propiedad de la subsidiaria Melón S.A. Estas inversiones están medidas por su valor razonable, determinado sobre la base de las valuaciones realizadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 por peritos externos contratados por dicha subsidiaria. Las tasaciones son revisadas anualmente.

La subsidiaria no tiene restricciones para disponer o vender sus propiedades de inversión, ni tiene asumidas obligaciones contractuales respecto de comprar, construir y desarrollar propiedades de inversión.

La jerarquía de valor razonable de las propiedades de inversión se revela en nota 37.

(c) El movimiento del rubro se presenta a continuación:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	115,754	113,087
Cambios en el valor razonable, nota 29	11,369	13,681
Transferencia proveniente de activo fijo	7,476	-
Retiro por venta	(12,110)	-
Diferencia por traslación	<u>(15,701)</u>	<u>(11,014)</u>
Saldo final	<u>106,788</u>	<u>115,754</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

14. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 01.01.2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas US\$(000)	Actualización de cierre de minas US\$(000)	Ajustes y reclasificaciones US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Otras transferencias US\$(000)	Ajuste por traslación US\$(000)	Saldo al 31.12.2014 US\$(000)
Costo									
Terrenos	59,473	3,164	(1,332)	-	4,127	-	(7,476)	(6,358)	51,598
Edificios e instalaciones	443,461	1,185	(6,125)	-	459	59,736	(1,934)	(19,350)	477,432
Maquinaria y equipo	847,826	10,488	(31,348)	-	8,300	10,509	30,470	(81,008)	795,237
Muebles, enseres y equipos de cómputo	39,683	360	(2,183)	-	283	1,250	167	(4,273)	35,287
Unidades de transporte	73,306	245	(12,093)	-	(8,043)	334	1,909	(7,399)	48,259
Unidades por recibir	3,427	2,565	-	-	-	-	(2,636)	(152)	3,204
Obras en curso	129,429	66,223	(2,762)	-	407	(74,026)	(33,586)	(10,560)	75,125
Cierre de minas	66,293	-	-	(1,532)	(3,241)	-	-	(708)	60,812
Arrendamiento financiero	2,413	-	-	-	-	2,197	(16)	-	4,594
	<u>1,665,311</u>	<u>84,230</u>	<u>(55,843)</u>	<u>(1,532)</u>	<u>2,292</u>	<u>-</u>	<u>(13,102)</u>	<u>(129,808)</u>	<u>1,551,548</u>
Depreciación acumulada									
Edificios e instalaciones	172,553	41,050	(5,423)	-	(498)	-	-	(8,172)	199,510
Maquinaria y equipo	514,691	48,807	(28,126)	-	4,558	-	-	(48,101)	491,829
Muebles, enseres y equipos de cómputo	27,807	2,205	(2,134)	-	125	-	-	(3,143)	24,860
Unidades de transporte	39,775	4,257	(11,299)	-	(4,220)	-	-	(3,863)	24,650
Cierre de minas	22,819	7,490	-	-	(903)	-	-	(323)	29,083
Arrendamiento financiero	558	581	-	-	-	-	-	-	1,139
	<u>778,203</u>	<u>104,390</u>	<u>(46,982)</u>	<u>-</u>	<u>(938)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(63,602)</u>	<u>771,071</u>
Costo neto	<u>887,108</u>								<u>780,477</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Saldo al 01.01.2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas US\$(000)	Actualización de cierre de minas US\$(000)	Ajustes y reclasificaciones US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Otras transferencias US\$(000)	Ajuste por traslación US\$(000)	Saldo al 31.12.2013 US\$(000)
Costo									
Terrenos	64,540	115	-	-	-	-	-	(5,182)	59,473
Edificios e instalaciones	319,225	4,018	(5,731)	-	5,774	141,340	-	(21,165)	443,461
Maquinaria y equipo	860,801	7,656	(1,183)	-	(8,310)	57,072	-	(68,210)	847,826
Muebles, enseres y equipos de cómputo	113,051	440	(76)	-	(70,379)	3,310	-	(6,663)	39,683
Unidades de transporte	79,553	87	(3,176)	-	(3,707)	7,975	-	(7,426)	73,306
Unidades por recibir	8,188	3,428	-	-	-	(8,189)	-	-	3,427
Obras en curso	263,756	92,531	(16,031)	-	9,734	(201,559)	(9,978)	(9,024)	129,429
Cierre de minas	74,675	-	-	(7,827)	-	-	-	(555)	66,293
Arrendamiento financiero	2,619	15	-	-	(272)	51	-	-	2,413
	<u>1,786,408</u>	<u>108,290</u>	<u>(26,197)</u>	<u>(7,827)</u>	<u>(67,160)</u>	<u>-</u>	<u>(9,978)</u>	<u>(118,225)</u>	<u>1,665,311</u>
Depreciación acumulada									
Edificios e instalaciones	143,398	35,636	(24)	-	142	-	-	(6,599)	172,553
Maquinaria y equipo	500,710	53,183	(669)	-	(977)	-	-	(37,556)	514,691
Muebles, enseres y equipos de cómputo	97,155	1,988	(53)	-	(65,819)	-	-	(5,464)	27,807
Unidades de transporte	38,861	5,016	(276)	-	(34)	-	-	(3,792)	39,775
Cierre de minas	11,856	11,158	-	-	-	-	-	(195)	22,819
Arrendamiento financiero	-	558	-	-	-	-	-	-	558
	<u>791,980</u>	<u>107,539</u>	<u>(1,022)</u>	<u>-</u>	<u>(66,688)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(53,606)</u>	<u>778,203</u>
Costo neto	<u>994,428</u>								<u>887,108</u>

(b) El gasto por depreciación se ha distribuido en el estado consolidado de resultados como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de ventas, nota 25	102,501	104,753
Gastos de administración, nota 26	674	935
Gastos de venta, nota 27	39	94
Gastos de exploración y estudios, nota 28	830	1,173
Otros gastos operativos, nota 29	346	584
	<u>104,390</u>	<u>107,539</u>

(c) La Gerencia ha evaluado el valor recuperable las propiedades, planta y equipo del Grupo y no ha identificado una pérdida por deterioro de valor para estos activos al 31 de diciembre de 2014.

(d) Los arrendamientos financieros están garantizados con los mismos bienes adquiridos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. Activos intangibles, neto

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

	Saldo al 01.01.2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas US\$(000)	Ajustes y/o transferencias US\$(000)	Ajustes por traslación US\$(000)	Saldo al 31.12.2014 US\$(000)
Costo:						
Vida útil indefinida						
Crédito mercantil						
Inversiones						
Cordillera del						
Sur Ltda.	94,922	-	-	-	(12,540)	82,382
Mineração Taboca						
S.A.	60,422	-	-	-	(6,711)	53,711
Marcobre S.A.C.	126,098	-	-	-	-	126,098
Marcas	19,888	-	(6)	-	(2,626)	17,256
	<u>301,330</u>	<u>-</u>	<u>(6)</u>	<u>-</u>	<u>(21,877)</u>	<u>279,447</u>
Vida útil definida						
Concesiones mineras	880,799	-	-	1,033	(18,863)	862,969
Costo de desarrollo	30,257	-	-	-	-	30,257
Licencias	17,226	10	-	649	(2,297)	15,588
Usufructo de terrenos	10,073	2,695	-	(3,622)	(182)	8,964
Cartera de clientes	3,863	-	-	-	(511)	3,352
Otros	877	-	(53)	122	(129)	817
	<u>943,095</u>	<u>2,705</u>	<u>(53)</u>	<u>(1,818)</u>	<u>(21,982)</u>	<u>921,947</u>
	<u>1,244,425</u>	<u>2,705</u>	<u>(59)</u>	<u>(1,818)</u>	<u>(43,859)</u>	<u>1,201,394</u>
Amortización						
acumulada:						
Concesiones mineras	4,866	5,477	-	325	(1,018)	9,650
Costo de desarrollo	3,792	4,349	-	-	-	8,141
Licencias	12,390	1,387	-	-	(1,710)	12,067
Usufructo de terrenos	1,171	672	-	2	(28)	1,817
Cartera de clientes	2,391	510	-	-	(347)	2,554
Otros	760	108	-	-	(107)	761
	<u>25,370</u>	<u>12,503</u>	<u>-</u>	<u>327</u>	<u>(3,210)</u>	<u>34,990</u>
Costo neto	<u>1,219,055</u>					<u>1,166,404</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Saldo al 01.01.2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Ajustes y/o transferencias US\$(000)	Ajustes por traslación US\$(000)	Saldo al 31.12.2013 US\$(000)
Costo:					
Vida útil indefinida					
Crédito mercantil					
Inversiones Cordillera del					
Sur Ltda.	104,464	-	-	(9,542)	94,922
Mineração Taboca S.A.	69,718	-	-	(9,296)	60,422
Marcobre S.A.C.	129,114	-	(3,016)	-	126,098
Marcas	21,887	-	-	(1,999)	19,888
	<u>325,183</u>	<u>-</u>	<u>(3,016)</u>	<u>(20,837)</u>	<u>301,330</u>
Vida útil definida					
Concesiones mineras	903,227	1,780	-	(24,208)	880,799
Costo de desarrollo	24,485	516	5,256	-	30,257
Licencias	13,949	141	4,662	(1,526)	17,226
Usufructo de terrenos	7,486	2,543	60	(16)	10,073
Cartera de clientes	4,251	-	-	(388)	3,863
Otros	1,027	-	-	(150)	877
	<u>954,425</u>	<u>4,980</u>	<u>9,978</u>	<u>(26,288)</u>	<u>943,095</u>
	<u>1,279,608</u>	<u>4,980</u>	<u>6,962</u>	<u>(47,125)</u>	<u>1,244,425</u>
Amortización acumulada:					
Concesiones mineras	222	5,022	-	(378)	4,866
Costo de desarrollo	-	3,792	-	-	3,792
Licencias	12,839	781	-	(1,230)	12,390
Usufructo de terrenos	666	502	-	3	1,171
Cartera de clientes	2,024	581	-	(214)	2,391
Otros	643	185	-	(68)	760
	<u>16,394</u>	<u>10,863</u>	<u>-</u>	<u>(1,887)</u>	<u>25,370</u>
Costo neto	<u>1,263,214</u>				<u>1,219,055</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) El gasto por amortización se ha distribuido en el estado consolidado de resultados como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de ventas, nota 25	11,980	10,677
Gastos de administración, nota 26	165	51
Gastos de venta, nota 27	32	-
Gastos de exploración y estudios, nota 28	326	135
	<hr/>	<hr/>
	12,503	10,863

16. Evaluación de deterioro de crédito mercantil y activos intangibles con vidas útiles indefinidas

A continuación describimos la evaluación de deterioro efectuada por la Gerencia del Grupo al 31 de diciembre de 2014:

- (i) Marcobre S.A.C. -

Al 31 de diciembre de 2014, el valor en libros del proyecto de cobre "Mina justa" fue de US\$828,705,000. Este valor en libros comprende principalmente el valor de la concesión minera y crédito mercantil. El valor recuperable de esta unidad minera se estableció sobre la base del cálculo de valor razonable que emplea proyecciones de flujos de efectivo sobre presupuestos financieros elaborados por la Gerencia. El proyecto de Mina Justa se encuentra en estado de pre-factibilidad por lo cual el valor recuperable se sustenta en el análisis realizado al momento de la adquisición, debidamente actualizado al 31 de diciembre de 2014. La medición del valor recuperable será actualizado a fines del 2015 con la culminación del estudio de pre-factibilidad.

Como resultado de este análisis, la Gerencia del Grupo consideró que no era necesario registrar una pérdida por deterioro de valor en este proyecto minero.

Supuestos usados en los cálculos de valor razonable

El cálculo de valor razonable para el proyecto de cobre "Mina Justa" es muy sensible a los siguientes supuestos:

- (a) Volúmenes de producción

Los volúmenes de producción de cobre están basados en estudios de recursos preparados por especialistas independientes y revisados por especialistas internos del Grupo. Estos estimados toman en cuenta el plan de producción estimada para los siguientes años.

Según dichos recursos, el proyecto de cobre tiene un horizonte de producción de 36 años.

- (b) Tasa de descuento

Los flujos de efectivo futuros se ajustaron según el riesgo específico asignado a los activos relacionados y se han descontado a una tasa después de impuestos de 9% anual.

- (c) Cotizaciones

La subsidiaria ha usado estimaciones de cotizaciones futuras de metales obtenidos de bancos de inversión internacionales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Costos operativos

La Gerencia ha proyectado los costos operativos tomando como referencia la estructura de costos de otras compañías mineras del mercado de similares dimensiones, así como su propio conocimiento de la industria minera.

(d) Vida útil

La Gerencia estima que la vida útil considerada en su proyección es coherente con la vida económica proyectada de la unidad generadora de efectivo.

(ii) Mineração Taboca S.A. (Estaño en Brasil).-

Al 31 de diciembre de 2014, el valor neto en libros de la unidad minera Taboca y de la planta de fundición de Pirapora fue de US\$306,892,000. Este valor en libros comprende: planta, equipos e instalaciones relacionadas y crédito mercantil. El valor recuperable de la unidad minera Taboca y de la planta de fundición de Pirapora se estableció sobre la base del cálculo de valor razonable que emplea las proyecciones de flujos de efectivo sobre presupuestos financieros aprobados por la Gerencia que incluye el proyecto Pitinga 800 que considera principalmente una ampliación en la planta de flotación de Niobio y Tántalo.

Como resultado de este análisis, la Gerencia del Grupo consideró que no era necesario registrar una pérdida por deterioro de valor en esta unidad generadora de efectivo.

Supuestos claves usados en los cálculos de valor razonable

El cálculo de valor razonable para la unidad minera Taboca y de la planta de fundición de Pirapora es muy sensible a los siguientes supuestos:

(a) Volúmenes de producción -

Los volúmenes de producción del estaño están basados en el estudio de recursos preparado por un especialista del Grupo al 31 de diciembre de 2014, tomando en consideración el plan de producción definido para los siguientes años y la capacidad actual de la planta de Pirapora. Según dichos recursos, la unidad de estaño tiene un horizonte de producción de 20 años al 31 de diciembre de 2014.

(b) Tasas de descuento -

Los flujos de efectivo futuros se ajustaron según el riesgo específico asignado a los activos relacionados y se han descontado a una tasa después de impuestos de 10.30% anual.

(c) Cotizaciones -

La subsidiaria ha usado estimaciones de cotizaciones futuras de metales obtenidos de bancos de inversión internacionales.

(d) Costos operativos -

La Gerencia ha proyectado los costos operativos tomando como referencia la estructura de costos de otras compañías mineras del mercado de similares dimensiones, así como su propio conocimiento de la industria minera.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(e) Vida útil -

La Gerencia estima que la vida útil considerada en su proyección es coherente con la vida económica remanente de la unidad generadora de efectivo (20 años desde el 2014 al 2034).

(iii) Inversiones Cordillera del Sur Ltda. (cemento y hormigón y otros en Chile).-

Al 31 de diciembre de 2014, el valor neto en libros de las unidades de producción de la subsidiaria Inversiones Cordillera Ltda. es de US\$428,997,000. Este valor comprende: crédito mercantil, marcas, concesiones mineras y planta, equipos e instalaciones relacionadas. El valor recuperable de la unidad de cemento se estableció sobre la base de cálculo de valor en uso que emplea las proyecciones de flujos de efectivo sobre presupuestos financieros aprobados por la Gerencia.

Como resultado de este análisis, la Gerencia del Grupo consideró que no era necesario registrar una pérdida por deterioro para esta unidad generadora de efectivo.

Supuestos claves usados en los cálculos de valor en uso

El cálculo de valor en uso para la unidad de cemento y hormigón es muy sensible a los siguientes supuestos:

(a) Volúmenes de producción -

Los volúmenes de producción de cemento y hormigón están basados en la capacidad instalada de la planta al 31 de diciembre de 2014, tomando en consideración el plan de producción de la Gerencia para los siguientes años. La planta de cemento tiene un horizonte de producción hasta el 2024. La Gerencia cree que no habrá cambios significativos en los volúmenes de producción estimados que producirían que el valor en libros de estos activos exceda su valor recuperable.

(b) Tasas de descuento -

Los flujos de efectivo futuros se ajustaron según el riesgo específico asignado a los activos relacionados y se han descontado a una tasa de 10% al 31 de diciembre de 2014.

(c) Precios -

Debido a que no existe un mercado de precios futuros de cemento y hormigón, la subsidiaria ha usado estimaciones de precios futuros de cemento y hormigón en base al comportamiento histórico de este producto, ajustado por un factor de crecimiento de mercado.

(d) Costos operativos -

La subsidiaria ha proyectado sus costos operativos en relación a su costo actual de producción de cemento y hormigón.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(e) Vida útil -

La Gerencia estima que la vida útil considerada en su proyección es coherente con la vida económica remanente de la unidad generadora de efectivo.

Para el activo fijo, crédito mercantil y marcas se consideró un período de 5 años, para luego aplicar en el último período una perpetuidad.

Análisis de sensibilidad en los supuestos usados en los cálculos de valor en uso:

Al 31 de diciembre 2014, la Gerencia ha sometido las estimaciones de valor recuperable a variaciones de supuestos ante los cuales se ha mantenido la expectativa de recuperación. Sin embargo, dichas estimaciones podrían verse materialmente impactadas ante variaciones en supuestos mayores a las sensibilizadas (por ejemplo deterioro mayor de precios de metales) y ante cambios en supuestos que se deriven de la culminación de los estudios de pre-factibilidad y factibilidad en Marcobre S.A.C y Mineração Taboca S.A., respectivamente.

17. Sobregiros bancarios

Corresponde a sobregiros bancarios con el Banco de Crédito e Inversiones y con el Banco de Chile por US\$355,000 y US\$1,007,000 respectivamente (US\$1,978,000 y US\$7,338,000 al 31 de diciembre de 2013).

18. Cuentas por pagar comerciales y diversas

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Comerciales:		
Terceros	123,142	116,603
Relacionadas, nota 34	9,577	19,716
	<u>132,719</u>	<u>136,319</u>
Diversas:		
Participaciones de los trabajadores por pagar (b)	27,872	33,646
Otros impuestos y contribuciones	18,686	26,091
Anticipos de clientes	13,319	12,422
Cuentas por pagar por adquisición de concesiones mineras (c)	10,000	10,000
Remuneraciones y dietas por pagar	3,720	7,653
Relacionadas, nota 34	1,572	1,739
Otras	3,307	3,665
	<u>78,476</u>	<u>95,216</u>
Total	<u>211,195</u>	<u>231,535</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	200,755	220,873
Porción no corriente	10,440	10,662
Total	<u>211,195</u>	<u>231,535</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Participación de los trabajadores en las utilidades -
Conforme a la legislación peruana, la Compañía determina la participación de los trabajadores en las utilidades aplicando la tasa del 8% sobre la misma base neta imponible utilizada para calcular los impuestos. La distribución se determina en un 50% sobre el número de días que cada trabajador laboró durante el año anterior y 50% sobre los niveles proporcionales de remuneración anual.
- (c) Cuentas por pagar por adquisición de concesiones mineras -
Como resultado de la adquisición de la subsidiaria Marcobre S.A.C., el Grupo asumió una obligación con Shougang Hierro Perú (SHP) y Rio Tinto Mining and Exploration Limited, Sucursal del Perú (Rio Tinto). Esta obligación se origina por determinados acuerdos suscritos en años anteriores por la subsidiaria con SHP y Rio Tinto para la adquisición de las concesiones mineras, derechos mineros, derechos de opción y estudios técnicos referidos a cierta área geográfica en la provincia de Nazca, que denominaron "Target Área 1". Según dichos contratos se estableció una contraprestación fija (la cual fue cancelada totalmente por la subsidiaria entre los años 2007 y 2008), y una contraprestación condicionada ascendente a US\$10,000,000, la cual estará sujeta a que la subsidiaria adopte la decisión de minar y siempre que se demuestre que los recursos minerales tienen un contenido metálico superior a 2.58 millones de toneladas métricas de cobre (oportunidad en que se deberá cancelar US\$3,000,000) y 3.44 millones de toneladas métricas de cobre (oportunidad en que se deberá cancelar la diferencia de US\$7,000,000).

Con el objetivo de garantizar la contraprestación condicionada descrita en el párrafo anterior, la subsidiaria suscribió: (i) una hipoteca sobre la concesión minera del Target Area 1 hasta por US\$27,600,000 (lo cual incluye el monto de intereses, aranceles judiciales, costas y costos en el evento que sea necesario iniciar un proceso judicial para ejecutar los bienes objeto de la garantía), la cual estará vigente hasta que la subsidiaria haya cumplido íntegramente todas y cada una de las obligaciones garantizadas, y (ii) una prenda sobre las acciones emitidas a nombre de los accionistas de la subsidiaria.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

19. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entity	Guarantees	Interest rate	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Bonos corporativos netos sin garantías de inversión (c)	Sin garantías	6.25%	449,118	-
	Garantía de 37.66% de las acciones de Melon	TAB UF 180 +		
Banco de Chile (d)		0,88%	94,828	121,122
Banco Itaú	Con garantías	4.83%	36,131	40,481
Banco de Crédito e Inversiones (e)	Sin garantías	4.57%	27,061	45,588
Banco de crédito del Perú	Sin garantías	7.13%	24,417	-
		TAB UF 365 +		
Banco Corpbanca (e)	Sin garantías	0.35%	21,190	31,190
Banco ABC Brasil	Sin garantías	4.87%	12,782	12,575
Banco Santander	Sin garantías	3.33%	7,551	-
Banco do Brasil	Sin garantías	2.43% - 0.81%	5,638	1,430
Banco Santos	Sin garantías	Tasa CDI + 2%	5,595	6,285
Banco Bic Banco	Sin garantías	6.38%	2,054	5,077
Banco Safra	Sin garantías	4.11%	2,005	-
FINAME BNDES (Banco Itaú)	Bienes arrendados	10.46% - 6%	1,289	2,480
BBVA Continental	Bienes arrendados	2.68%	1,029	-
Banco de Crédito del Perú	Bienes arrendados	4.54%	314	1,408
Banco Security S.A.	Bienes arrendados	5.67%	237	534
Caterpillar Leasing Chile S.A.	Bienes arrendados	6.55%	26	60
The Bank of Nova Scotia	Sin garantías	Libor 3m + 1.58%	-	200,000
Banco del Estado de Chile	Sin garantías	7.31%	-	7,669
Banco Scotiabank	Sin garantías	6.42%	-	3,814
Banco Scotiabank	Sin garantías	6.55%	-	3,256
Banco Scotiabank	Sin garantías	5.00%	-	2,867
			<u>691,265</u>	<u>485,836</u>
Comisión por financiamiento			-	(725)
Banco Santos (intereses)			11,785	11,400
Instrumentos financieros derivados, nota 38:				
Banco de crédito e inversiones	Sin garantías	4.60%	13,765	9,991
Corpbanca	Sin garantías	TAB360 + 0.35%	1,338	1,535
Banco de crédito del Perú.	Sin garantías	4.50%	3,377	-
			<u>721,530</u>	<u>508,037</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			116,648	144,227
Porción no corriente			604,882	363,810
			<u>721,530</u>	<u>508,037</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) A continuación presentamos el movimiento de las obligaciones financieras

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	508,037	569,083
Adiciones	494,354	223,720
Pagos	(253,412)	(255,557)
Actualización de instrumentos financieros derivados	6,954	4,715
Efecto de traslación	<u>(34,403)</u>	<u>(33,924)</u>
Saldo final	<u>721,530</u>	<u>508,037</u>

- (c) La Junta General de Accionistas del 30 de enero de 2014, acordó que la Compañía efectúe una emisión internacional de bonos ("Senior Notes") a través de una colocación privada bajo la Regla 144 A y Regulación S del US Securities Act de 1933. También acordó listar estos bonos en la Bolsa de Valores de Luxemburgo. El 31 de enero de 2014, la Compañía emitió bonos por un valor nominal de US\$450,000,000 con vencimiento el 7 de febrero de 2024 a una tasa cupón de 6.25%, obteniéndose una recaudación neta bajo la par de US\$441,823,500. La Compañía ha utilizado parte de los fondos netos de los bonos para pre-pagar su deuda con the Bank of Nova Scotia y la diferencia se usará en sus operaciones mineras.

Los bonos restringen la capacidad de Minsur y de sus Subsidiarias para realizar ciertas transacciones, sin embargo, estas restricciones no condiciona a que Minsur cumpla con ratios financieros o mantener niveles específicos de liquidez. Tampoco establece restricciones para las operaciones de las subsidiarias del segmento cemento.

- (d) Al 31 de diciembre de 2014, Inversiones Cordillera del Sur Ltda. II mantiene un préstamo con el Banco de Chile, por un saldo equivalente a US\$94,828,000 (US\$121,122,000 al 31 de diciembre de 2013), el cual considera la siguiente restricción financiera: el índice de endeudamiento (pasivo total entre patrimonio total) debe ser menor a 0.75 durante el plazo de vigencia del préstamo.

Inversiones Cordillera del Sur Ltda. II ha cumplido con estas restricciones financieras al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

- (e) Al 31 de diciembre de 2014, Melón S.A. mantiene un préstamo con el Banco Corpbanca y Banco de Crédito e Inversiones, por US\$21,190,000 y US\$27,061,000, respectivamente (US\$31,190,000 y US\$45,588,000 al 31 de diciembre de 2013, respectivamente), el cual considera la siguiente restricción financiera: el índice de endeudamiento (pasivo total entre patrimonio total) debe ser menor a 1 durante el plazo de vigencia del préstamo.

Melón S.A. ha cumplido con estas restricciones financieras al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

- (f) Al 31 de diciembre de 2014, Minsur S.A. mantiene fianzas solidarias por US\$20,000,000 que garantizan los financiamientos de su subsidiaría Taboca con el Banco Itaú. Las fianzas se mantendrán vigentes hasta el 25 de mayo de 2017.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. Provisiones

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	Provisión para cierre de minas (b) US\$(000)	Provisión para remediación ambiental y otros (c) US\$(000)	Provisión por contingencias (d) US\$(000)	Provisión para beneficios post- empleo (e) US\$(000)	Provisión de bonos por desempeño US\$(000)	Total US\$(000)
Al 1 de enero de 2013	120,032	23,697	12,118	5,825	4,784	166,456
Reclasificaciones	(8,244)	8,244	-	-	-	-
Cambio de estimado, nota 14(a)	(7,827)	-	-	-	-	(7,827)
Adiciones	-	4,763	9,328	777	11,128	25,996
Reversiones	-	-	(2,001)	-	-	(2,001)
Actualización del descuento, nota 30	6,794	3,012	-	589	-	10,395
Pagos y adelantos	(4,296)	(49)	(5,966)	(899)	(3,517)	(14,727)
Ajuste por traslación	(6,153)	(4,560)	99	(210)	(431)	(11,255)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>100,306</u>	<u>35,107</u>	<u>13,578</u>	<u>6,082</u>	<u>11,964</u>	<u>167,037</u>
Cambio de estimado, nota 14(a)	(1,532)	-	-	-	-	(1,532)
Adiciones	-	9,383	1,713	-	13,190	24,286
Reversiones	-	-	(7,712)	(856)	-	(8,568)
Actualización del descuento, nota 30	6,298	4,196	-	343	-	10,837
Pagos y adelantos	(1,219)	(9,702)	(2,157)	(731)	(9,811)	(23,620)
Ajuste por traslación	(5,807)	(3,905)	832	(429)	(1,066)	(10,375)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>98,046</u>	<u>35,079</u>	<u>6,254</u>	<u>4,409</u>	<u>14,277</u>	<u>158,065</u>
Clasificación por vencimiento:						
Porción corriente	2,370	2,254	4,471	2,225	9,944	21,264
Porción no corriente	97,936	32,853	9,107	3,857	2,020	145,773
Al 31 de diciembre de 2013	<u>100,306</u>	<u>35,107</u>	<u>13,578</u>	<u>6,082</u>	<u>11,964</u>	<u>167,037</u>
Clasificación por vencimiento:						
Porción corriente	2,863	4,930	4,187	1,931	12,264	26,175
Porción no corriente	95,183	30,149	2,067	2,478	2,013	131,890
Al 31 de diciembre de 2014	<u>98,046</u>	<u>35,079</u>	<u>6,254</u>	<u>4,409</u>	<u>14,277</u>	<u>158,065</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) La provisión para cierre de minas está compuesto por las siguientes partidas:

	Unidad Pitinga y Pirapora US\$(000)	Unidad San Rafael, Pucamarca y Pisco US\$(000)	Otros US\$(000)	Total US\$(000)
Al 1 de enero de 2013	47,799	67,227	5,006	120,032
Actualización del descuento	4,737	(349)	2,406	6,794
Reclasificaciones	(8,244)	-	-	(8,244)
Cambio de estimado, nota 14(a)	-	(8,620)	793	(7,827)
Pagos y adelantos	-	(4,286)	(10)	(4,296)
Ajuste por traslación	(5,702)	-	(451)	(6,153)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>38,590</u>	<u>53,972</u>	<u>7,744</u>	<u>100,306</u>
Actualización del descuento	5,387	1,059	(148)	6,298
Cambio de estimado, nota 14(a)	-	(1,556)	24	(1,532)
Pagos y adelantos	-	(962)	(257)	(1,219)
Ajuste por traslación	(4,917)	-	(890)	(5,807)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>39,060</u>	<u>52,513</u>	<u>6,473</u>	<u>98,046</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente	-	1,062	1,308	2,370
Porción no corriente	38,590	52,910	6,436	97,936
Al 31 de diciembre de 2013	<u>38,590</u>	<u>53,972</u>	<u>7,744</u>	<u>100,306</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente	-	1,709	1,154	2,863
Porción no corriente	39,060	50,804	5,319	95,183
Al 31 de diciembre de 2014	<u>39,060</u>	<u>52,513</u>	<u>6,473</u>	<u>98,046</u>

La provisión para cierre de unidades mineras representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2015 y 2047, en cumplimiento con las regulaciones gubernamentales, ver nota 32(a). El estimado de los costos de cierre de unidades mineras se basa en estudios preparados por asesores independientes, los que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de unidades mineras corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de las unidades mineras 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 unidades mineras dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, los principales supuestos considerados en el cálculo del valor presente de los costos de cierre de mina en los que se espera incurrir en el futuro son los siguientes:

	Unidad Pitinga y Pirapora	Unidad San Rafael, Pucamarca y Pisco
Tasa anual libre de riesgo	11.93%	Entre 0.79% y 2.95%
Años cubiertos por el cierre de la mina	11 y 8	14, 11, 34

(c) Provisión por remediación ambiental y otros -

Esta provisión incluye obligaciones por remediación ambiental que principalmente están relacionadas con:

- (i) Actividades de restauración medio-ambiental por las operaciones de la mina Pitinga en Brasil realizada en años anteriores por el Grupo Paranapanema, anterior controladora de Taboca (Subsidiaria en Brasil).

Taboca está sujeta a varios procesos iniciados por la Agencia Federal del Medio Ambiente en Brasil (IBAMA) y el Instituto Amazónico de Protección del Medio Ambiente (IPAAM). En respuesta a estos procesos administrativos, Taboca e IPAAM han celebrado tres compromisos ambientales ("Termo of Ajustamento de Conduta Ambiental" o "TACA") y uno de ellos incluye un plan de remediación medioambiental (PRAD), el cual fue preparado por la Universidade Federal do Amazonas o "UFAM", y que se encuentra presentado ante la agencia del medio ambiente con la aprobación implícita. Basado en dicho estudio, los costos estimados de la remediación ascienden aproximadamente a R\$50,925,000 equivalente a US\$19,166,000 al 31 de diciembre del 2014 (US\$19,638,000 al 31 de diciembre de 2013).

Otras actividades de restauración medio-ambiental por las operaciones de la mina Pitinga y de la fundición de Pirapora en Brasil, realizadas por la subsidiaría Taboca por aproximadamente R\$27,024,000 equivalente a US\$10,171,000 al 31 de diciembre del 2014 (US\$9,878,000 al 31 de diciembre de 2013).

- (ii) Actividades de restauración medio-ambiental en la región Puno debido a operaciones mineras efectuadas en años anteriores por la subsidiaria Sillustani. Esta provisión asciende a US\$3,635,000 al 31 de diciembre de 2014 (US\$3,480,000 al 31 de diciembre de 2013) e incluye actividades de construcción de diques, mejora de los sistemas de drenaje, tratamiento de agua, rehabilitación de bofedal, entre otros trabajos que se ejecutaran durante el año 2015.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (iii) Actividades de restauración de la zona en exploración por el proyecto Mina Justa el cual es operado por la subsidiaría Marcobre e incluye actividades como movimiento de tierras, trabajos de revegetación y el desmantelamiento de todas las instalaciones. Esta obligación es por un importe de US\$1,162,000 al 31 de diciembre de 2014 (US\$1,118,000 al 31 de diciembre de 2013) y se espera incurrir entre los años 2017 y 2018, de acuerdo con las regulaciones ambientales.
- (iv) Pasivos por usufructo de terreno y derechos complementarios con las Comunidades Campesinas Tinyaclla y Río de la Virgen las cuales corresponden a contratos de usufructos suscritos con las Comunidad Campesina de Tinyaclla y Rio de la Virgen, mediante el cual se otorga a la Compañía el derecho a realizar actividades de exploración y explotación minera por un plazo de 25 y 15 años, respectivamente.

El valor presente de la obligación al 31 de diciembre de 2014 por el contrato de usufructo con la Comunidad Campesina Tinyaclla y Río de la Virgen asciende a aproximadamente US\$664,000 y US\$281,000 (US\$760,000 y US\$320,000 al 31 de diciembre de 2013), respectivamente.

- (d) Provisión por contingencias -

Esta provisión está compuesta de la siguiente manera:

Subsidiarias de Chile -

Contingencias tributarias por US\$11,000 (US\$12,000 al 31 de diciembre de 2013), y otras contingencias menores por US\$997,000 (US\$1,807,000 al 31 de diciembre de 2013).

Subsidiarias de Brasil -

Demandas para indemnizaciones a ex-trabajadores por US\$1,728,000 (US\$8,393,000 al 31 de diciembre de 2013), sanciones impuestas por la agencia medioambiental de la Amazonía de Brasil por la mina Pitinga por US\$1,044,000 (US\$1,422,000 al 31 de diciembre de 2013), y otras contingencias menores por US\$30,000 (US\$55,000 al 31 de diciembre de 2013).

Subsidiarias de Perú -

Contingencias ambientales que provienen de procesos interpuestos por el Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) por US\$2,444,000 (US\$1,889,000 al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(e) Provisión para beneficios post-empleo -

Los beneficios post-empleo de la subsidiaria de Chile corresponden a indemnizaciones por años de servicios, por fallecimiento, jubilación y renuncia voluntaria, aplicándose al personal que adquirió el beneficio en su contrato de trabajo o convenio colectivo. Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios post-empleo son los siguientes:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Obligación por beneficios post-empleo al 1 de enero	6,082	5,825
Costo por intereses y servicios del período corriente	343	589
Beneficios pagados	(731)	(899)
Pérdidas (ganancias) actuariales	(856)	777
Ajuste por traslación	(429)	(210)
Obligación por beneficios post-empleo al 31 de diciembre	<u>4,409</u>	<u>6,082</u>

A continuación detallamos los principales supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de los beneficios post empleo:

	2014 %	2013 %
Tasa de descuento	2.43%	2.43%
Incrementos salariales futuros	1.94%	2.72%

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

21. Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del impuesto a las ganancias diferido según las partidas que lo originaron:

	Al 1 de enero de 2013 US\$(000)	Efecto en ganancias (pérdidas) US\$(000)	Efecto en el estado de resultados integrales US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Efecto en ganancias (pérdidas) US\$(000)	Efecto en el estado de resultados integrales US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Activo por impuesto a las ganancias diferido							
Beneficios tributarios por adquisición de Taboca S.A.	94,958	(11,348)	-	83,610	(55,148)	-	28,462
Instrumentos financieros derivados	21,631	(1,185)	-	20,446	7,660	-	28,106
Diferencia de base contable y tributaria para las concesiones mineras	2,378	14,464	-	16,842	9,581	-	26,423
Beneficios tributarios por adquisición de Melón S.A.	31,620	(4,995)	-	26,625	(4,383)	-	22,242
Provisión para cierre de unidades mineras	29,857	(5,445)	-	24,412	(4,470)	-	19,942
Pérdidas tributarias	13,545	(3,682)	-	9,863	2,753	-	12,616
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	11,286	(9,681)	-	1,605	(1,605)	-	-
Otros	2,131	3,402	-	5,533	898	-	6,431
	<u>207,406</u>	<u>(18,470)</u>	<u>-</u>	<u>188,936</u>	<u>(44,714)</u>	<u>-</u>	<u>144,222</u>
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido							
Diferencia de base contable y tributaria para las concesiones mineras	(233,420)	8,160	-	(225,260)	53,064	-	(172,196)
Diferencia de base contable y tributaria para propiedad, planta y equipo	(74,795)	13,208	-	(61,587)	4,480	(1,832)	(58,939)
Instrumentos financieros derivados	(21,728)	1,638	-	(20,090)	(6,519)	(115)	(26,724)
Activos por remediación	(17,300)	5,774	-	(11,526)	3,192	-	(8,334)
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	-	-	-	-	(6,413)	-	(6,413)
Costos de desarrollo	(7,346)	2,184	-	(5,162)	(7)	-	(5,169)
Beneficios post-empleo	(1,685)	324	484	(877)	(253)	(343)	(1,473)
Diferencia de base contable y tributaria para inventarios	(4,155)	671	-	(3,484)	2,596	-	(888)
Otros	(5,849)	(3,389)	-	(9,238)	(1,702)	-	(10,940)
	<u>(366,278)</u>	<u>28,570</u>	<u>484</u>	<u>(337,224)</u>	<u>48,438</u>	<u>(2,290)</u>	<u>(291,076)</u>
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	<u>(158,872)</u>	<u>10,100</u>	<u>484</u>	<u>(148,288)</u>	<u>3,724</u>	<u>(2,290)</u>	<u>(146,854)</u>
Regalía minera (RM) e impuesto especial a la minería (IEM)							
Activo diferido							
Gastos de exploración	509	275	-	784	(161)	-	623
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	2,778	(2,494)	-	284	(284)	-	-
	<u>3,287</u>	<u>(2,219)</u>	<u>-</u>	<u>1,068</u>	<u>(445)</u>	<u>-</u>	<u>623</u>
Pasivo diferido							
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	-	-	-	-	(1,082)	-	(1,082)
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	(4,562)	2,396	-	(2,166)	1,622	-	(544)
Diferencias de base contable y tributaria para inventarios	(473)	108	-	(365)	214	-	(151)
	<u>(5,035)</u>	<u>2,504</u>	<u>-</u>	<u>(2,531)</u>	<u>754</u>	<u>-</u>	<u>(1,777)</u>
Pasivo diferido por RM e IEM, neto	<u>(1,748)</u>	<u>285</u>	<u>-</u>	<u>(1,463)</u>	<u>309</u>	<u>-</u>	<u>(1,154)</u>
Total pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	<u>(160,620)</u>	<u>10,385</u>	<u>484</u>	<u>(149,751)</u>	<u>4,033</u>	<u>(2,290)</u>	<u>(148,008)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estos importes se presentan en el estado consolidado de situación financiera de acuerdo con la presentación en los estados financieros de cada empresa del grupo, tal como se muestra a continuación:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo por impuesto a las ganancias diferido	55,290	52,334
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>(203,298)</u>	<u>(202,085)</u>
	<u>(148,008)</u>	<u>(149,751)</u>

- (b) A continuación se presenta la conciliación del gasto por impuesto a las ganancias con la utilidad antes de impuesto a las ganancias multiplicada por la tasa legal para los años 2014 y de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	<u>194,549</u>	<u>319,172</u>
Impuesto teórico a las ganancias	54,757	90,110
Efecto por diferencias permanentes, neto	14,180	11,158
Provisión de pérdidas tributarias	11,934	11,544
Efecto de traslación	9,985	12,869
Ajuste de años anteriores	2,386	5,965
Efecto de cambio de tasa	10,336	-
Efecto de regalías	(8,990)	(11,015)
Participación en resultados de asociadas	(3,928)	(9,268)
Otros menores	<u>(1,727)</u>	<u>-</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	88,933	111,363
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	<u>29,656</u>	<u>36,430</u>
Total	<u>118,589</u>	<u>147,793</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado consolidado de resultados se compone de la siguiente manera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	92,657	121,463
Diferido	(3,724)	(10,100)
	<u>88,933</u>	<u>111,363</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	29,965	36,715
Diferido	(309)	(285)
	<u>29,656</u>	<u>36,430</u>
	<u>118,589</u>	<u>147,793</u>

Impuesto diferido de inversiones en asociadas -

La Compañía no registra el pasivo por impuesto a las ganancias relacionado a las inversiones en sus asociadas Rímac Seguros y Reaseguros, Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C., Explosivos S.A., Prefabricados Hormigón Grau S.A. y Futura Consorcio Inmobiliario S.A. debido a que: (i) Inversiones Breca y Subsidiarias poseen conjuntamente el control de dichas empresas las cuales operan como parte del grupo económico y (ii) que la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener estas inversiones en el largo plazo. En este sentido, la Gerencia considera que la diferencia temporal será revertida a través de dividendos a ser recibidos en el futuro, los cuales de acuerdo con las normas tributarias vigentes no están afectos al impuesto a las ganancias. No existe ninguna obligación legal o contractual para que la Gerencia de la Compañía se vea forzada a vender sus inversiones en asociadas.

22. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital autorizado, suscrito y pagado, de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones, está representado por 19, 220,015 acciones comunes, respectivamente, cuyo valor nominal es de S/.100.00 cada una.

- (b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro comprende 960,999,163 acciones de inversión respectivamente, cuyo valor nominal es de S/.1 cada una.

De acuerdo con la legislación aplicable, las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derecho a participar en la distribución de dividendos, efectuar aportes a fin de mantener su proporción existente en la cuenta acciones de inversión en caso de aumento del capital social por nuevos aportes, incrementar la cuenta acciones de inversión por capitalización de cuentas patrimoniales, redimir sus acciones en cualquiera de los casos previstos en la ley, y participar en la distribución del saldo del patrimonio neto en caso de liquidación de la Compañía. Las acciones

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

de inversión no confieren acceso al Directorio ni a las Juntas Generales de Accionistas. Las acciones de inversión de la Compañía están listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2014 ha sido de S/.1.80 por acción y su frecuencia de negociación ha sido 95.24 por ciento (S/.1.43 por acción al 31 de diciembre de 2013 con una frecuencia de negociación de 100 por ciento).

(c) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 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% del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

Por los años 2014 y 2013, la Compañía no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

(d) Utilidades reinvertidas -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este saldo comprende utilidades reinvertidas aprobadas en años anteriores por US\$39,985,000.

(e) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados en los años 2014 y de 2013:

Junta / sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción común US\$	Dividendos por acción de inversión US\$
Dividendos 2014				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	19 de marzo	<u>50,000</u>	<u>1.73</u>	<u>0.017</u>
Dividendos 2013				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	21 de marzo	<u>50,000</u>	<u>1.73</u>	<u>0.017</u>

(f) Resultado acumulado por traslación -

Corresponde principalmente a la diferencia en cambio resultante de la traslación de los estados financieros de las subsidiarias extranjeras a la moneda de presentación del Grupo. Durante el año 2014, la diferencia en cambio resultante generó una pérdida neta de US\$93,598,000 (que incluye una pérdida de cambio de US\$29,610,000 por la subsidiaria de Brasil y una pérdida de cambio de US\$57,144,000 por la subsidiaria de Chile). Durante el año 2013, la diferencia en cambio resultante generó una pérdida de US\$97,710,000 (que incluye una pérdida de cambio de US\$54,157,000 por la subsidiaria de Brasil y una pérdida de cambio de US\$40,678,000 por la subsidiaria de Chile). Estos resultados por traslación se incluyen en el estado consolidado de otros resultados integrales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (g) Resultados no realizados -
Corresponde principalmente a la participación en los resultados no realizados de la asociada Rímac Seguros y Reaseguros (Rímac). Estos resultados no realizados de Rímac, se originan principalmente en la actualización del valor razonable de sus inversiones disponibles para la venta en instrumentos financieros de capital y de deuda. Como resultado de la actualización del valor de participación patrimonial de esta asociada, el Grupo reconoció una ganancia de US\$1,630,000 en el 2014 (una pérdida de US\$31,744,000 en el 2013), que se incluye en el estado consolidado de otros resultados integrales.
- (h) Aportes de interés no controlador -
Durante el ejercicio 2014, el Grupo recibió aportes del interés no controlador de la subsidiaría Marcobre S.A.C. por un importe de US\$14,490,000 (US\$14,887,000 durante el año 2013).

23. Situación tributaria

- (a) Marco tributario del Perú -
La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del Impuesto a la Renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable y las personas 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%.

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y de ser aplicable, corregir el Impuesto a la Renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de los años 2011 a 2014 e Impuesto General a las Ventas de los años 2010 a 2014 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. A la fecha, la Administración Tributaria efectuó la revisión de los ejercicios 2000 al 2010 de las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta y de las declaraciones juradas del Impuesto General a las Ventas por los años 2000 a diciembre de 2008, ver 33(a).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Subsidiarias de Chile -

Inversiones Cordillera del Sur Ltda. está sujeta al régimen tributario chileno. Al 31 de diciembre de 2014, la tasa del impuesto a las ganancias es de 21% sobre la utilidad gravable (20% al 31 de diciembre de 2013). Los dividendos o retiros en efectivo a favor de los accionistas no domiciliados están gravados con la tasa de 35% sobre la utilidad retirada, siendo deducible como crédito contra este impuesto, el impuesto a la ganancia pagado por la Compañía. Los períodos abiertos a revisión fiscal por parte de la administración tributaria de Chile comprenden los años 2009 al 2014.

Mediante Ley N°20780 publicada el 29 de setiembre de 2014, se introdujeron ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta. Las más relevantes se presentan a continuación:

- Se establece un incremento gradual de la tasa de impuesto a la renta empresarial de 21% a 22.5% en el año 2015; a 24% en el año 2016; y a 25% en el año 2017 y futuros, bajo el sistema del Régimen de Rentas de Utilidades Atribuidas (RUA), dicho sistema por defecto es para empresarios individuales, E.I.R.L., comunidades y sociedades de personas formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas o residentes en Chile.
- Se establece un incremento gradual de la tasa de impuesto a la renta empresarial de 21% a 22.5% en el año 2015; a 24% en el año 2016; a 25.5% en el año 2017; y a 27% en el año 2018 y futuros, bajo el sistema del Régimen Parcialmente Integrado (RIP), dicho sistema por defecto es para los demás contribuyentes (sociedades anónimas, SpAs o sociedades responsabilidad limitada).

La pérdida tributaria arrastrable determinada por Inversiones Cordillera del Sur Ltda. al 31 de diciembre de 2014 asciende a US\$46,965,000 (US\$57,456,000 al 31 de diciembre de 2013). Las pérdidas tributarias no prescriben bajo el régimen tributario chileno.

(c) Subsidiarias de Brasil -

Mineração Taboca S.A. está sujeta al régimen tributario brasileño. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a las ganancias es de 34% sobre la utilidad gravable. Los dividendos en efectivo a favor de los accionistas no domiciliados no están gravados. Los períodos abiertos a revisión fiscal por parte de la administración tributaria de Brasil comprenden los años 2010 al 2014.

La pérdida tributaria arrastrable determinada por Mineração Taboca S.A. al 31 de diciembre de 2014 asciende a US\$551,487,000 (US\$574,741,000 al 31 de diciembre de 2013).

Las pérdidas tributarias no expiran de acuerdo con las leyes brasileñas, pero su compensación se limitará al 30% de la utilidad imponible de cada período futuro.

(d) Subsidiarias de Perú -

Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2010 al 2014 e Impuesto General a las Ventas de los años 2010 al 2014 de las subsidiarias de Perú, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la pérdida tributaria arrastrable de las subsidiarias peruanas es como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Cumbres Andinas S.A.	5,646	6,021
Compañía Minera Barbastro S.A.C.	446	6,754
Marcobre S.A.C.	3,521	2,639
Minera Sillustani S.A.	2,307	1,253
Minera Latinoamericana S.A.C.	-	55
Minera Carabaya S.A. - En liquidación	-	18

Al 31 de diciembre de 2014, estas subsidiarias no han reconocido el activo por impuesto a la renta diferido generado por la pérdida tributaria arrastrable por US\$3,099,000 (US\$4,798,000 al 31 de diciembre de 2013), debido a que la Gerencia considera que no existe certeza de la recuperación de dichas pérdidas.

A la fecha se encuentra vigente el convenio de Estabilidad Jurídica suscrito el 31 de agosto de 2005 entre la subsidiaria Marcobre S.A.C. y Proinversión al amparo de lo dispuesto en el Decreto Legislativo N°662. En virtud a este convenio, la subsidiaria ha estabilizado el régimen del impuesto a la renta vigente a la fecha de suscripción del convenio por un lapso de 10 años, es decir, hasta el año 2015.

24. Ventas netas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Estaño y otros minerales	734,023	690,843
Cemento, hormigones, áridos y otros	342,953	407,351
Oro	138,777	157,888
Niobio y Tántalo	41,139	45,570
Servicios relacionados al despacho de hormigón	6,264	9,007
	<u>1,263,156</u>	<u>1,310,659</u>
Derivado implícito por venta de estaño	<u>333</u>	<u>(890)</u>
	<u>1,263,489</u>	<u>1,309,769</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente cuadro presenta las ventas netas de estaño, cemento y oro por región geográfica:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Estaño y otros minerales		
Europa	363,395	316,110
América	300,278	329,432
Asia	85,505	37,672
Brasil	19,310	47,447
Perú	6,674	5,752
Cemento, hormigón y servicios de entrega de hormigón		
Chile	349,217	416,358
Oro		
Estados Unidos	138,777	157,888
	<u>1,263,156</u>	<u>1,310,659</u>
Derivado implícito por venta de estaño	333	(890)
	<u>1,263,489</u>	<u>1,309,769</u>

Concentración de ventas de estaño -

En el año 2014 los tres clientes más importantes por la venta de estaño representaron el 55% (39% en el 2013).

Concentración de ventas de oro -

La Compañía vende oro a tres clientes (Un solo cliente en el 2013).

Concentración de ventas de cemento, hormigón, áridos y otros -

En el año 2014, los tres clientes más importantes representaron menos del 5% del total de las ventas (2.98% en el 2013).

Concentración de ventas de la aleación Niobio/tántalo -

En el año 2014 los tres clientes más importantes representaron el 71% del total de las ventas de la aleación Niobio/tántalo (57% en el 2013).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

25. Costo de ventas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Inventario inicial de productos terminados	62,240	58,506
Inventario inicial de productos en proceso	81,546	68,127
Servicios prestados por terceros	258,873	261,952
Consumo de materias primas e insumos	210,462	235,465
Mano de obra directa	139,879	140,121
Depreciación, nota 14(b)	102,501	104,753
Energía eléctrica	45,910	32,907
Otros gastos de fabricación	25,470	49,914
Amortización, nota 15(b)	11,980	10,677
Gastos de paradas temporales de planta	-	4,058
Estimación por obsolescencia, nota 9(c)	1,061	1,612
Estimación (recupero) por desvalorización de inventarios, nota 9(b)	(1,151)	5,706
Inventario final de productos en proceso	(53,820)	(81,546)
Inventario final de productos terminados	(38,755)	(62,240)
	<u>846,196</u>	<u>830,012</u>

26. Gastos de administración

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Cargas de personal	42,739	44,363
Servicios prestados por terceros	21,287	22,978
Cargas diversas de gestión	8,918	10,743
Asesoría y consultoría	3,363	801
Depreciación, nota 14(b)	674	935
Amortización, nota 15(b)	165	51
Suministros	26	43
	<u>77,172</u>	<u>79,914</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

27. Gastos de venta

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	7,812	8,651
Cargas de personal	5,795	7,247
Cargas diversas de gestión	2,817	3,382
Comisiones de ventas	2,334	2,039
Estimación para cuentas de cobranza dudosa, nota 8(c)	2,184	605
Depreciación, nota 14(b)	39	94
Amortización, nota 15(b)	32	-
	<u>21,013</u>	<u>22,018</u>

28. Gastos de exploración y estudios

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	50,950	49,380
Cargas de personal	12,373	12,247
Cargas diversas de gestión	2,920	2,351
Depreciación, nota 14(b)	830	1,173
Suministros	441	772
Amortización, nota 15(b)	326	135
	<u>67,840</u>	<u>66,058</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

29. Otros, neto

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Otros ingresos operativos		
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión	22,385	10,938
Ingreso por venta de suministros y materia prima	16,621	13,346
Cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión, nota 13(c)	11,369	13,681
Recupero de provisión por contingencia	7,712	2,001
Reversión de provisión de créditos tributarios de operaciones en Brasil	6,092	-
Devolución por depósitos judiciales	3,443	-
Recupero de estimación cobranza dudosa, nota 8(c)	2,213	-
Ingreso por resolución de arbitraje con Lafarge (a)	-	18,890
Otros menores	15,506	11,184
	<u>85,341</u>	<u>70,040</u>
Otros gastos operativos		
Costo neto de enajenación de propiedad, planta y equipo, intangible y propiedades de inversión	21,030	9,616
Provisiones para remediación ambiental y contingencias	11,096	14,091
Retiro de obras en curso	7,582	-
Costo neto de suministros y materia prima vendida	5,527	11,368
Donaciones	3,333	-
Aporte a entidades públicas de regulación ambiental	2,859	-
Gastos de paradas temporales de planta	2,578	-
Fondo de Jubilación minera	1,574	1,931
Depreciación, nota 14(b)	346	584
Rectificación de impuestos de años anteriores	-	1,284
Sanciones administrativas y fiscales	-	3,080
Otros menores	10,599	7,906
	<u>66,524</u>	<u>49,860</u>
Total otros, neto	<u>18,817</u>	<u>20,180</u>

- (a) Las subsidiarias chilenas, Inversiones Cordilleras del Sur Ltda. e Inversiones Cordilleras del Sur III Ltda., fueron parte de un arbitraje ante la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional. Estas subsidiarias demandaron a Lafarge Chile S.A. por una indemnización por US\$58,320,000 como resultado de daños causados por el incumplimiento de varios compromisos y garantías contempladas en el acuerdo de compra entre las compañías chilenas firmada en el año 2009. En agosto de 2013 este arbitraje fue concluido resolviéndose el cobro de una indemnización por parte de Inversiones Cordillera del Sur Ltda. por aproximadamente US\$18,890,000, lo cual fue registrado en el rubro "otros neto" del estado consolidado de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

30. Ingresos y costos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ingresos financieros:		
Intereses por depósitos a plazo	4,127	6,732
Otros	2,073	780
	<u>6,200</u>	<u>7,512</u>
Costos financieros:		
Gastos por préstamos bancarios (i)	(48,987)	(22,769)
Amortización de costos de emisión de bonos corporativos	(1,077)	-
Otros	(3,881)	(877)
	<u>(53,945)</u>	<u>(23,646)</u>
Gasto por intereses	(53,945)	(23,646)
Actualización de descuento de provisiones, ver nota 20(a)	(10,837)	(10,395)
	<u>(64,782)</u>	<u>(34,041)</u>

(i) Durante el año 2014, incluye un pérdida neta de US\$6,954,000 generada por los contratos de cobertura de tasa de interés de los financiamientos de la subsidiaria Cordillera (pérdida neta de US\$4,715,000 durante el año 2013).

31. Utilidad por acción básica y diluida

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta del período entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año.

A continuación se presenta el cálculo de la utilidad por acción:

	2014 US\$	2013 US\$
Numerador -		
Utilidad neta	84,898,000	175,488,000
	Número de acciones	Número de acciones
Denominador -		
Acciones comunes, nota 22(a)	19,220,015	19,220,015
Acciones de inversión, nota 22(b)	960,999,163	960,999,163
Utilidad por acción		
Básica y diluida - US\$ por acción común	2,94	6.09
Básica y diluida - US\$ por acción de inversión	0.03	0.06

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

No hubo otras transacciones que involucren acciones comunes y de inversión entre la fecha de informe y la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados.

32. Compromisos

(a) Minsur -

(i) Estudio de impacto ambiental (EIA)

De acuerdo al Decreto Supremo 016-93-EM, efectivo desde el año 1993, todas las compañías mineras deben tener un EIA ante el Ministerio de Energía y Minas (MEM). Los estudios de impacto ambiental son preparados por consultores medioambientales registrados en el MEM. Estos estudios consideran todos los controles ambientales que las entidades mineras implementarán durante la vida de las unidades mineras. Todas las unidades mineras del Grupo tienen un Estudio de Impacto Ambiental aprobado para sus actividades.

(ii) Ley de cierre de minas en el Perú -

Con fecha 14 de octubre de 2004 entró en vigencia la Ley No.28090 que tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas y la constitución de las garantías ambientales correspondientes. El Reglamento para el Cierre de Minas fue aprobado el 15 de agosto de 2005 mediante Decreto Supremo No.033-2005-EM.

En cumplimiento de esta obligación, el 17 de diciembre de 2012 la Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas el Plan de Cierre de Mina de la Unidad San Rafael, el cual fue aprobado mediante la Resolución Directoral No.098-2013-MEM/AAM el 8 de abril de 2013. Con fecha 22 de junio de 2012, la Compañía presentó su Plan de Cierre de la Unidad Pisco, el cual fue aprobado mediante Resolución Directoral No.215-2013-MEM/AAM el 21 de junio de 2013. Finalmente, con fecha 26 de junio de 2014, la Compañía presentó su Plan de Cierre de la Unidad Pucamarca, el cual fue aprobado mediante Resolución Directoral No. 409-2014-MEM/AAM el 08 de agosto de 2014.

Al 31 de diciembre del 2014 la provisión por cierre de mina de las Unidades de San Rafael, Pucamarca y Pisco asciende a US\$52,513,000 (US\$53,972,000 al 31 de diciembre de 2013). Ver movimiento de esta provisión en nota 20(b).

(iii) Compromiso de venta futura ("Off take agreement") -

Como resultado de la adquisición de la subsidiaria Marcobre S.A.C., la Compañía suscribió un acuerdo con los accionistas minoritarios de dicha subsidiaria (LG Nikko Copper Inc.), por el cual se confiere ciertas cláusulas de protección a dichos socios minoritarios y por el que la subsidiaria se compromete a vender a LG Nikko Copper Inc. el 90% de la producción anual de concentrados de cobre del Target Area 1 y el 70% de la producción anual de cátodos de cobre. El plazo de estos compromisos es de 10 años desde el inicio de producción, existiendo la posibilidad de extenderse.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Mineração Taboca S.A.

De acuerdo a las regulaciones medioambientales en Brasil, Taboca ha reconocido una provisión por cierre de mina de la unidad minera de Pitinga por US\$39,060,000 al 31 de diciembre de 2014 (US\$38,590,000 al 31 de diciembre de 2013). Ver movimiento de esta provisión en nota 20(b).

(c) Subsidiarias de Perú

La Subsidiaria Minera Sillustani S.A.C. mantiene convenios de Apoyo Comunitario con las Comunidades Campesinas de: Rio de la Virgen y Peña Azul, por los que se comprometió a realizar obras sociales y de desarrollo sostenible durante los períodos en que realice sus actividades de exploración minera en los terrenos de las comunidades. Estos compromisos estarán vigentes hasta los años 2024 y 2033 y ascienden a un total de US\$320,000 y US\$966,000 respectivamente.

Asimismo, la subsidiaria Compañía Minera Barbastro S.A.C., mantiene un Convenio de Apoyo Comunitario con la Comunidad Campesina de Tinyaclla, por el que se comprometió a realizar obras sociales y de desarrollo sostenible durante el período en que realice sus actividades de exploración. Este compromiso es vigente hasta el año 2033 y asciende a un total de US\$760,000.

33. Contingencias

Subsidiarias de Perú -

- (a) Como resultado de las fiscalizaciones de los ejercicios 2000 a 2010, el Grupo ha recibido notificaciones por omisiones al Impuesto a la Renta y al Impuesto General a las Ventas por un total de S/.132,046,000 (equivalente a US\$44,177,000). En todos los casos, el Grupo ha interpuesto recursos de reclamación por no encontrar conforme a las normas legales vigentes en el Perú las respectivas resoluciones. A la fecha, estas apelaciones se encuentran pendientes de resolución.

De otro lado, desde años atrás, el Grupo ha venido realizando, bajo protesta, diversos pagos relacionados con los montos acotados por la SUNAT, sin dejar de ejercer su derecho de reclamación ante SUNAT o de apelación ante el Tribunal Fiscal, según corresponda. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo desembolsado bajo protesta asciende a US\$27,087,000 (US\$28,779,000 al 31 de diciembre 2013). El Grupo reconocerá una cuenta por cobrar por estas contingencias cuando sea virtualmente cierto su cobro.

- (b) En la apelación presentada por el Grupo ante las autoridades tributarias por el ejercicio fiscal 2002, el Grupo incluyó un reclamo por haber efectuado pagos en exceso del Impuesto a la Renta del referido año por S/.104,780,000 (equivalente a US\$35,031,000). Este importe corresponde a un error que generó que se determinara una ganancia de capital en exceso declarada para efectos tributarios relacionada con la enajenación de 9,847,142 acciones de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. que se realizó en julio de 2002. El Grupo reconocerá el activo relacionado con este reclamo en la fecha en que se concrete la devolución por parte de la Administración Tributaria del impuesto indebidamente pagado. La Gerencia y sus asesores legales estiman que esta apelación se resolverá favorablemente a los intereses del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Procesos administrativos sancionadores -
- En el año 2010, OSINERGMIN notificó al Grupo sobre infracciones por incumplimiento de procedimientos de las normas de protección y conservación del medio ambiente y de las normas de seguridad e higiene minera. Asimismo, durante el año 2012, el Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) notificó al Grupo sobre infracciones a la normativa ambiental vigente. Las multas administrativas que se derivan de estos procesos impuestos por OSINERGMIN y OEFA podrían ascender a un importe máximo de 34,605 Unidades Impositivas Tributarias- UIT (equivalente a US\$43,995,000 al 31 de diciembre de 2014). El Grupo ha presentado sus descargos sobre las observaciones realizadas, estando pendiente que OSINERGMIN y OEFA emitan sus pronunciamientos respecto de los recursos presentados.

La Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y han estimado una contingencia probable de US\$2,444,000, que se presentan en el rubro "Provisiones" del estado de situación financiera (nota 20(d)).

Subsidiarias de Brasil -

Mineração Taboca S.A. y subsidiaria mantienen contingencias laborales, tributarias y de otros tipos que han sido calificadas como posibles. Las principales contingencias posibles se detallan a continuación:

- (d) Procesos tributarios -
- Taboca cerró todas sus disputas con el Departamento Nacional de Producción Mineral de Brazil (DNPM) relacionadas a la presunta omisión de pagos de compensación por la explotación de los recursos minerales (CFEM). En el año 2008, el DNPM de Brasil inició dos procesos administrativos alegando que Taboca omitió el pago de R\$2,834,000 (equivalente a aproximadamente US\$1,067,000) relacionados al CFEM de los años 1991 al 2005.

En el año 2014, el DNPM cerró algunas disputas pendientes por error de evaluación inadecuada de su parte y Taboca optó por ingresar a la ampliación de la amnistía fiscal (Programa REFIS) y cerró las disputas restantes por R\$835,000 en agosto de 2014. Dentro del mismo año 2014, DNPM interpuso nueva acción contra Taboca totalizando R\$3,790,000 (equivalente a aproximadamente US\$1,427,000). Debido al tiempo implicado, la acción fue tomada de inmediato por la controladora anterior Paranapanema, la cual se está responsabilizando por estas actuaciones. Con esto no quedarán pendientes disputas de naturaleza tributaria calificadas como posibles.

- (e) Procesos administrativos -
- En setiembre de 2012, IBAMA impuso una infracción alegando que Taboca abandonó material radioactivo y en consecuencia Taboca fue multada con R\$5,000,000 (equivalente a aproximadamente US\$1,882,000). La Gerencia y sus asesores legales no esperan que la resolución de este caso tenga efectos materiales adversos; en consecuencia, el Grupo no ha registrado provisión alguna al 31 de diciembre de 2014.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(f) Procesos laborales -

Taboca mantiene procesos judiciales sobre ciertos reclamos de trabajadores y ex trabajadores, principalmente de la Mina Pitinga, los cuales están relacionados a pagos adicionales por el trabajo en turno noche, pago de horas extras para los desplazamientos, pagos y primas de riesgo. Adicionalmente a ello, se tenía una acción pública promovida por el ministerio de trabajo, por un valor de R\$5,000,000 (equivalente aproximadamente US\$1,882,000) motivada por un accidente fatal ocurrido en la Mina Pitinga, la cual fue resuelta en abril del 2014 por acuerdo favorable para Taboca totalizando R\$161,000 (equivalente a aproximadamente US\$61,000). La Gerencia y sus asesores legales no esperan que la resolución de estos reclamos tengan efectos materiales adversos; en consecuencia, el Grupo no ha registrado provisión alguna al 31 de diciembre de 2014.

(g) Procesos civiles -

Mamoré, la subsidiaria de Taboca, está envuelta en cinco demandas iniciadas por Banco Santos, Fundo Basa de Investimento Financeiro y Mellon Aroveredo Fundo de Investimento Multimercado Previdenciario (Mellon Aroveredo) en relación a una supuesta falta de pago de unos acuerdos de crédito originalmente suscritos con Banco Santos durante los años 2005 a 2007. Taboca ha registrado R\$46,169,000 (equivalente aproximadamente US\$17,376,000) en relación a estos acuerdos de crédito y lo presenta como parte de las obligaciones financieras no corriente. No obstante, en base a los alegatos presentados por Banco Santos, Fundo de Investimento Financeiro y Mellon Aroveredo, si su posición prevaleciera en todas las instancias, Mamoré (subsidiaria de Taboca) podría ser obligada a pagar una deuda ascendente a R\$88,280,000 (equivalente aproximadamente US\$33,225,000), lo cual incluye, capital, intereses acumulados y penalidades. El Grupo Paranapanema ha presentado depósitos en garantía por un aproximado de US\$4,516,000 y seguros de garantía por un total de US\$10,000,000 en el contexto de estos procesos. En diciembre de 2014, Mamoré, subsidiaria de Taboca, celebró un acuerdo con la controladora anterior, en el cual asume las garantías y la conducción de los procesos a partir de enero del 2015, la Gerencia estima que este acuerdo facilitará la conclusión de estos procesos de manera favorable para Mamoré. Al 31 de diciembre de 2014, ninguna decisión sobre estos procesos ha sido emitida.

La Gerencia y sus asesores legales estiman que estas contingencias se resolverán en favor de la subsidiaria; en consecuencia, el Grupo no ha registrado provisión alguna por estas contingencias al 31 de diciembre de 2014.

Subsidiarias de Chile -

(h) Procesos tributarios, laborales y civiles-

Las subsidiarias chilenas mantienen diversos procesos legales relacionados a sus operaciones por aproximadamente US\$4,148,000. De este total, US\$1,083,000 corresponden a diferencias en la determinación del impuesto a la renta de años anteriores, US\$772,000 corresponde a demandas laborales iniciadas por ex-empleados y US\$2,293,000 corresponde a demandas de terceros por diversos litigios producto de las operaciones de estas subsidiarias.

La Gerencia y sus asesores legales consideran que estas contingencias son posibles y no probables; en consecuencia, el Grupo ha revelado y no ha registrado provisión alguna por estas contingencias al 31 de diciembre de 2014.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

34. Transacciones con relacionadas

(a) Cuentas por cobrar y pagar -

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son los siguientes:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Por cobrar diversas:		
Prefabricados Hormigón Grau S.A.	777	1,848
Administración de Empresas S.A.	294	666
Compañía Minera Raura S.A.	171	38
Hidrotermia S.A.	-	586
Estratégica S.A.C.	-	212
Centria Servicios Administrativos S.A.	-	66
Constructora AESA S.A.	-	52
Otros	8	3
	<u>1,250</u>	<u>3,471</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	1,043	2,627
No corriente	207	844
	<u>1,250</u>	<u>3,471</u>
Por pagar comerciales y diversas:		
Administración de Empresas S.A.	7,454	12,866
Exsa S.A.	2,329	1,817
Clínica Internacional. S.A.	519	428
Rímac Seguros y Reaseguros	298	715
Urbanizadora Jardín S.A.	184	83
Estratégica S.A.C.	110	98
Protección Personal S.A.	90	34
Centria Servicios Administrativos S.A.	69	190
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	31	12
Rímac S.A. Entidad prestadora de salud	20	157
Compañía Minera Raura S.A.	10	21
Constructora AESA S.A.	-	5,032
Otros	35	2
	<u>11,149</u>	<u>21,455</u>
Clasificación por naturaleza:		
Comerciales	9,577	19,716
Diversas	1,572	1,739
	<u>11,149</u>	<u>21,455</u>

Los saldos por pagar a empresas relacionadas son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no tienen garantías específicas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Principales transacciones -

Las principales transacciones con relacionadas ocurridas durante los años 2014 y de 2013 fueron como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Administración de Empresas S.A. (AES A) - Servicios de contrata minera	43,879	51,518
Exsa S.A. - Compra de explosivos	10,202	10,882
Rímac Seguros y Reaseguros - Servicios de cobertura de seguros	8,844	3,041
Constructora AESA S.A. -Servicios de construcción	2,122	10,350

Las transacciones con partes vinculadas se hacen en condiciones de mercado equivalentes a aquellas aplicadas a transacciones entre partes independientes.

(c) Remuneraciones -

La remuneración del personal clave del Grupo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se presenta a continuación:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Perú		
Remuneraciones	9,576	7,449
Dietas al directorio	420	407
	<u>9,996</u>	<u>7,856</u>
Chile		
Remuneración fija	4,519	5,382
Remuneración variable	1,037	1,179
	<u>5,556</u>	<u>6,561</u>
Brasil		
Remuneración fija	1,436	1,264
Remuneración variable	307	237
	<u>1,743</u>	<u>1,501</u>
Total	<u>17,295</u>	<u>15,918</u>

La Compañía no remunera a la Gerencia con beneficios post - empleo, de terminación de contrato, ni pagos basados en acciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

35. Información por segmentos

La Gerencia ha determinado los segmentos operativos del Grupo sobre la base de los reportes que utiliza para la toma de decisiones. La Gerencia considera unidades de negocios sobre la base de sus productos, actividades y ubicación geográfica:

- Producción y venta de estaño producido en Perú.
- Producción y venta de estaño producido en Brasil.
- Producción y venta de oro producido en Perú
- Producción y venta de cemento y hormigón en Chile.
- Otras actividades de exploración minera en Perú y Chile.

Ningún otro segmento de operación se ha agregado para que forme parte de los segmentos de operación descritos anteriormente.

La agregación de los segmentos anteriormente mencionados, con la excepción del segmento "Producción y venta de cemento y hormigón en Chile", constituyen el "segmento agregado de minería".

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Gerencia supervisa la utilidad antes de impuestos para cada unidad de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de rendimiento financiero. El rendimiento financiero de un segmento se evalúa sobre la base de la utilidad antes de impuesto a las ganancias y se mide consistentemente con la utilidad antes de impuesto a las ganancias en los estados consolidados de resultados.

	Segmento agregado de Minería									
	Estaño y Oro (Perú)				Estaño (Brasil) US\$(000)	Exploración minera (Perú y Chile) US\$(000)	Ajustes y Eliminaciones US\$(000)	Total Segmento Minería US\$(000)	Cemento, Hormigón y relacionados (Chile) US\$(000)	Total Consolidado US\$(000)
	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	No distribuible (Perú) US\$(000)	Total (Perú) US\$(000)						
Año 2014										
Resultados:										
Ingreso de clientes externos	621,383	138,777	-	760,160	160,689	-	(6,577)	914,272	349,217	1,263,489
Costo de ventas	(274,414)	(79,960)	-	(354,374)	(173,380)	-	3,833	(523,921)	(322,275)	(846,196)
Gasto de administración	(27,100)	(7,897)	-	(34,997)	(16,626)	(4,486)	328	(55,781)	(21,391)	(77,172)
Gasto de ventas	(8,095)	(2,359)	-	(10,454)	(1,641)	-	-	(12,095)	(8,918)	(21,013)
Gasto de exploración y estudios	(22,117)	(6,444)	-	(28,561)	-	(39,279)	-	(67,840)	-	(67,840)
Otros, neto	(7,920)	(2,308)	-	(10,228)	(4,055)	(179)	(853)	(15,315)	34,132	18,817
Utilidad de operación	281,737	39,809	-	321,546	(35,013)	(43,944)	(3,269)	239,320	30,765	270,085
Ingresos financieros	-	-	5,172	5,172	2,878	99	(3,469)	4,680	1,520	6,200
Costos financieros	-	-	(30,826)	(30,826)	(18,952)	(176)	2,062	(47,892)	(16,890)	(64,782)
Participación por inversión en asociadas	-	-	(84,351)	(84,351)	-	-	97,444	13,093	120	13,213
Ganancia (pérdida) en activos financieros a valor razonable a través de resultados	-	-	(1,974)	(1,974)	-	-	-	(1,974)	-	(1,974)
Dividendos recibidos en efectivo	-	-	91	91	-	-	-	91	-	91
Diferencia en cambio, neta	-	-	(5,986)	(5,986)	(15,990)	(2,011)	371	(23,616)	(4,668)	(28,284)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	281,737	39,809	(117,874)	203,672	(67,077)	(46,032)	93,139	183,702	10,847	194,549
Impuesto a las ganancias	-	-	(118,774)	(118,774)	4,555	6,190	-	(108,029)	(10,560)	(118,589)
Utilidad (pérdida) neta	281,737	39,809	(236,648)	84,898	(62,522)	(39,842)	93,139	75,673	287	75,960
Activos:										
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	388,712	388,712	6,035	13,135	-	407,882	31,113	438,995
Inventarios, neto	52,789	15,753	-	68,542	53,793	281	(2,744)	119,872	39,774	159,646
Activos corrientes	91,205	19,616	418,359	529,180	97,678	16,850	(3,865)	639,843	149,163	789,006
Propiedad, planta y equipo e intangibles	143,827	204,271	-	348,098	372,590	849,336	(3,846)	1,566,178	380,703	1,946,881
Total activos	235,032	223,887	1,824,541	2,283,460	518,429	921,445	(1,140,182)	2,583,152	664,648	3,247,800
Pasivos:										
Obligaciones financieras y sobregiros bancarios	-	-	439,285	439,285	84,830	-	-	524,115	187,601	711,716
Pasivos corrientes	30,101	9,008	74,906	114,015	106,250	11,295	(1,119)	230,441	117,183	347,624
Total pasivos	68,632	21,281	515,371	605,284	278,133	196,818	(83,046)	997,189	300,945	1,298,134
Otras revelaciones:										
Adiciones de activo fijo, intangibles y propiedades de inversión	18,597	18,223	-	36,820	32,317	2,927	(1,320)	70,744	16,191	86,935
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(27,961)	(34,228)	-	(62,189)	(29,082)	(1,004)	-	(92,275)	(24,618)	(116,893)
Flujos operativos	-	-	289,925	289,925	(4,386)	(22,413)	(68,373)	194,753	56,223	250,976
Flujos de inversión	-	-	(287,529)	(287,529)	(35,074)	(77,398)	171,569	(228,432)	(7,772)	(236,204)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Segmento agregado de Minería									
	Estaño y Oro (Perú)				Exploración			Total Segmento Minería	Cemento, Hormigón y relacionados (Chile)	Total Consolidado
	Estaño (Perú)	Oro (Perú)	No distribuible (Perú)	Total (Perú)	Estaño (Brasil)	(Perú y Chile)	Ajustes y Eliminaciones			
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
Año 2013										
Resultados:										
Ingreso de clientes externos	597,939	157,888	-	755,827	137,584	-	-	893,411	416,358	1,309,769
Costo de ventas	(238,881)	(64,404)	-	(303,285)	(153,462)	-	-	(456,747)	(373,265)	(830,012)
Gasto de administración	(24,737)	(6,669)	-	(31,406)	(18,028)	(3,924)	1,210	(52,148)	(27,766)	(79,914)
Gasto de ventas	(10,073)	(6)	-	(10,079)	(1,483)	-	-	(11,562)	(10,456)	(22,018)
Gasto de exploración y estudios	(10,801)	(2,912)	-	(13,713)	(1,113)	(51,232)	-	(66,058)	-	(66,058)
Otros, neto	(5,961)	(1,607)	-	(7,568)	(8,751)	(5,409)	(1,210)	(22,938)	43,118	20,180
Utilidad de operación	307,486	82,290	-	389,776	(45,253)	(60,565)	-	283,958	47,989	331,947
Ingresos financieros	-	-	2,935	2,935	3,893	381	(1,069)	6,140	1,372	7,512
Costos financieros	-	-	(3,745)	(3,745)	(14,625)	(205)	1,069	(17,506)	(16,535)	(34,041)
Ganancia por inversión en asociadas	-	-	(54,564)	(54,564)	-	-	85,457	30,893	573	31,466
Ganancia en activos financieros a valor razonable a través de resultados	-	-	2,718	2,718	-	-	-	2,718	-	2,718
Dividendos recibidos en efectivo	-	-	164	164	-	-	1	165	-	165
Diferencia en cambio neta	-	-	(5,584)	(5,584)	(10,691)	(1,827)	-	(18,102)	(2,493)	(20,595)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	307,486	82,290	(58,076)	331,700	(66,676)	(62,216)	85,458	288,266	30,906	319,172
Impuesto a las ganancias	-	-	(156,211)	(156,211)	5,341	8,346	-	(142,524)	(5,269)	(147,793)
Utilidad (pérdida) neta	307,486	82,290	(214,287)	175,489	(61,335)	(53,870)	85,458	145,742	25,637	171,379
Activos:										
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	199,536	199,536	1,377	20,413	-	221,326	17,262	238,588
Inventarios, neto	99,859	19,842	-	119,701	61,314	273	-	181,288	41,518	222,806
Activos corrientes	147,397	24,516	226,375	398,288	94,276	23,546	(2,117)	513,993	157,276	671,269
Propiedad, planta y equipo e intangibles	148,389	234,427	-	382,816	415,318	847,801	-	1,645,935	460,228	2,106,163
Total activos	295,685	259,044	1,531,927	2,086,656	568,011	918,507	(1,221,713)	2,351,461	765,218	3,116,679
Pasivos:										
Obligaciones financieras y sobregiros bancarios	-	-	200,429	200,429	79,728	-	-	280,157	236,942	517,099
Pasivos corrientes	36,814	28,180	69,353	134,347	93,605	18,773	(2,972)	243,753	152,817	396,570
Total pasivos	67,054	22,668	279,740	369,462	235,585	205,918	(42,119)	768,846	350,054	1,118,900
Otras revelaciones:										
Adiciones de activo fijo, intangibles y propiedades de inversión	21,009	37,052	-	58,061	31,986	2,973	-	93,020	20,250	113,270
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(37,182)	(26,086)	-	(63,268)	(28,105)	(1,154)	-	(92,527)	(25,875)	(118,402)
Flujos operativos	-	-	278,125	278,125	17,177	(39,371)	(76,015)	179,916	68,463	248,379
Flujos de inversión	-	-	(117,953)	(117,953)	(31,943)	(85,614)	151,680	(83,830)	(18,360)	(102,190)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

36. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

36.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos del Grupo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Grupo.

La administración de riesgos se efectúa a través de la Gerencia de Administración y Finanzas que sigue las políticas aprobadas por el Directorio.

(i) Riesgos de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran tres tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos bancarios y depósitos a plazos, cuentas por cobrar y por pagar en moneda extranjera diferente al dólar estadounidense, activos financieros al valor razonable y obligaciones financieras.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda, la proporción de interés fija y flotante y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera, son todos constantes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Riesgo de cambio -

El Grupo opera internacionalmente y su exposición al riesgo de cambio resulta de las operaciones que se pactan en monedas distintas a sus monedas funcionales. Las transacciones del Grupo se pactan y liquidan sustancialmente en U.S dólares, reales brasileños y en pesos chilenos. Si bien en menor proporción, el Grupo también tiene operaciones en otras monedas como: nuevos soles y euros. En consecuencia, el Grupo está expuesto al riesgo de variaciones en los tipos de cambio. Excepto en el caso de transacciones específicas, la Gerencia asume el riesgo de cambio con el producto de las operaciones; es decir, no realiza operaciones de cobertura con instrumentos financieros derivados para cubrir su riesgo de cambio.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados del Grupo en los años 2014 y de 2013 si el Nuevo Sol y Euro se hubieran revaluado/devaluado 10% respecto del dólar estadounidense:

Año	Aumento / disminución Potencial	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2014	+10%	(6,229)
	-10%	6,229
2013	+10%	(7,114)
	-10%	7,114

Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés de mercado.

Las exposiciones del Grupo al riesgo de cambio en las tasas de interés se relacionan principalmente con las obligaciones financieras con tasas de interés flotante.

El Grupo maneja su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de préstamos bancarios y obligaciones financieras con tasas de interés fija y variable. Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantiene obligaciones financieras con tasa variable por US\$121,613,000 (US\$352,312,000 al 31 de diciembre de 2013).

A continuación presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en los resultados antes de impuesto a las ganancias, de una variación razonable en las tasas de interés, manteniendo constantes todas las demás variables:

Año	Aumento / disminución en puntos básicos	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2014	+250	(4,327)
	-250	4,327
2013	+250	(18,708)
	-250	18,708

Riesgo de precio -

Inversiones -

El Grupo está expuesto al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado consolidado de situación financiera como a valor razonable con cambios en resultados y las inversiones disponibles para la venta. La Gerencia diversifica su cartera de inversiones a fin de reducir su exposición al riesgo de precio. La diversificación de la cartera se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la Gerencia.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados del Grupo en los años 2014 y de 2013 si el precio de los instrumentos financieros que cotizan en bolsa se hubiera incrementado/reducido 5% y las demás variables se hubieran mantenido constantes:

Año	Incremento/reducción en el precio de las inversiones que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2014	+5%	8,412
	-5%	(8,412)
2013	+5%	506
	-5%	(506)

Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales -

La cotización internacional del estaño tiene un impacto material en el resultado de las operaciones del Grupo. Las cotizaciones del estaño han fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control del Grupo. El Grupo no cuenta con instrumentos financieros de cobertura para el manejo de su riesgo de precio.

Como se describe en la nota 2.4(s), el Grupo tiene un riesgo de precio a través de sus contratos de venta a cotizaciones provisionales, sujetas a un precio futuro en un mes determinado (generalmente 3 meses desde la fecha del arribo), basados principalmente en la cotización promedio mensual cotizado en el LME. En la medida que las cotizaciones finales sean mayores o menores a los inicialmente registrados de manera provisional, el incremento o la disminución del ingreso es registrado en cada fecha del reporte financiero hasta la fecha de la cotización final.

La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización del estaño. Este análisis se basa en la presunción de que la cotización del estaño ha aumentado o disminuido en 5%, mientras que el resto de variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del 2014 se consideró una cotización promedio de US\$/TM 20,386; mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM 18,445.

Año	Incremento/reducción en la cotización internacional de estaño	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2014	+5%	781
	-5%	(781)
2013	+5%	860
	-5%	(860)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(ii) Riesgo de crédito -

Los activos financieros del Grupo potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, el Grupo reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras.

Respecto de las cuentas por cobrar comerciales, no existen concentraciones significativas. El Grupo ha establecido políticas para asegurar que la venta de su producción se efectúe a clientes con adecuada historia de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, está representado por la suma de los rubros efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas del Grupo. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimiento potenciales de la contraparte.

Cuentas por cobrar comerciales -

El riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. Las ventas de estaño y oro del Grupo son realizadas a clientes del exterior ubicados principalmente Europa y en Estados Unidos, respectivamente y para el caso de las ventas de cemento y hormigón estas se efectúan a clientes en Chile, principalmente a distribuidores mayoristas y minoristas de materiales en construcción, estando las ventas de hormigón (aproximadamente el 50% de las ventas en Chile) cubiertas por seguros de crédito.

Cuentas por cobrar diversas -

Las cuentas por cobrar diversas corresponden a saldos pendientes de cobro por conceptos que no se encuentran relacionados con las actividades principales de operación del Grupo. La Gerencia del Grupo realiza un seguimiento continuo del riesgo crediticio de estas partidas y periódicamente evalúa aquellas deudas que evidencian un deterioro para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

(iii) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido, el Grupo no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo monitorea permanentemente las reservas de liquidez sobre la base del análisis de su capital de trabajo (ratio de liquidez) y de proyecciones de sus flujos de efectivo que toman en consideración los precios futuros de los productos que comercializa y los costos necesarios para su producción y venta.

La siguiente tabla muestra los vencimientos de los pasivos financieros del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y de 2013:

	Vencidos US\$(000)	Por vencer en menos de 3 meses US\$(000)	Por vencer de 3 a 12 meses US\$(000)	Por vencer de 1 a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2014					
Sobregiros bancarios	-	1,362	-	-	1,362
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	39,068	110,617	11,232	160,917
Obligaciones financieras	-	17,138	99,510	556,857	673,505
Total	-	57,568	210,127	568,089	835,784
Al 31 de diciembre de 2013					
Sobregiros bancarios	-	9,316	-	-	9,316
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	49,979	103,936	10,484	164,399
Obligaciones financieras	-	28,403	115,570	363,810	507,783
Total	-	87,698	219,506	374,294	681,498

36.2. Administración del riesgo de capital

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

La política del Grupo es la de financiar todos sus proyectos con una combinación conservadora de recursos propios y deuda. Con este objetivo, cuando es pertinente, la Gerencia del Grupo canaliza recursos a las subsidiarias en Chile y Brasil, siendo el saldo restante cubierto con financiamiento externo. Para lograr esto, el Grupo capitaliza sus utilidades periódicamente y de ser necesario ajusta el importe de los dividendos por pagar a sus accionistas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

37. Medición de valor razonable

A continuación, se presenta un resumen de los activos y pasivos del Grupo que se presentan al valor razonable según la jerarquía de medición:

	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)	US\$(000)	US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2014			
Activos reconocidos al valor razonable:			
Propiedades de inversión	106,788	-	106,788
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	8,155	8,155	-
Inversiones financieras disponibles para la venta:			
Fondos mutuos con cotización pública	124,546	124,546	-
Certificados de depósitos sin cotización pública	65,030	-	65,030
Pasivos reconocidos al valor razonable:			
Pasivos financieros derivados:			
- Derivado implícito por venta de estaño	(558)	(558)	-
- Instrumentos financieros derivados de cobertura	(18,480)	(18,480)	-
	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)	US\$(000)	US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2013			
Activos reconocidos al valor razonable:			
Propiedades de inversión	115,754	-	115,754
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	10,129	10,129	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:			
Pasivos financieros derivados:			
- Derivado implícito por venta de estaño	(890)	(890)	-
- Instrumentos financieros derivados de cobertura	(11,526)	(11,526)	-

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

38. Actividades de cobertura y derivados

El Grupo utiliza contratos swap para manejar ciertas exposiciones en sus transacciones. A continuación describimos las características y efectos de dichos contratos:

Contratos Swap

En junio de 2011, la subsidiaria chilena firmó dos contratos de swaps para la cobertura de riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés de dos préstamos bancarios.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el valor razonable de estos contratos ascendió a US\$18,480,000 y US\$11,526,000, respectivamente, ver nota 37.

Durante el año 2014, estos contratos swap han generado una pérdida neta por US\$6,954,000 (pérdida neta por US\$4,715,000 durante el año 2013), que se han reconocido, ambas, como parte del rubro "costos financieros" del estado consolidado de resultados.

Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en las liquidaciones comerciales provisionales -

A partir del año 2013, las ventas de estaño producidas en Perú están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan valores provisionales, que luego se liquidan en base a cotizaciones futuras (forward).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Derivados implícitos mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones	Valorizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$(000)	Futuras US\$(000)	
Venta de mineral 2014					
Estaño	804 TM	Enero 2015	16,168	15,610	(558)
Total pasivo neto					<u>(558)</u>
Venta de mineral 2013					
Estaño	770 TM	Enero 2014	18,096	17,206	(890)
Total pasivo neto					<u>(890)</u>

39. Subsidiarias con intereses no controladores materiales

(a) A continuación se resume la información financiera de las subsidiarias con intereses no controladores materiales:

	País de constitución y operación	2014	2013
		%	%
Porcentaje de participación de intereses no controladores en el patrimonio neto:			
Marcobre S.A.C.	Perú	30.00	30.00
Inversiones Cordillera del Sur Ltda.	Chile	26.06	26.06
		2014	2013
		US\$(000)	US\$(000)
Saldos acumulados de intereses no controladores materiales:			
Marcobre S.A.C.		173,964	169,410
Inversiones Cordillera del Sur Ltda.		97,526	111,175
		<u>271,490</u>	<u>280,585</u>
Pérdida asignada a los intereses no controladores materiales:			
Marcobre S.A.C.		(9,104)	(11,012)
Inversiones Cordillera del Sur Ltda.		166	6,903
		<u>(8,938)</u>	<u>(4,109)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) La información financiera resumida de estas subsidiarias, antes de las eliminaciones entre compañías, se presenta a continuación:

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014:

	Marcobre S.A.C. US\$(000)	Inversiones Cordillera del Sur Ltda. US\$(000)
Activos corrientes	12,064	149,163
Activos no corrientes	226,651	515,485
Pasivos corrientes	(4,732)	(117,183)
Pasivos no corrientes	(1,918)	(183,762)
Total patrimonio neto (antes de ajustes)	232,065	363,703
Ajustes de consolidación	345,851	-
Total patrimonio neto (después de ajustes)	577,916	363,703
Atribuible a:		
Accionistas de la controladora	403,952	266,177
Intereses no controladores	173,964	97,526
	<u>577,916</u>	<u>363,703</u>

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013:

	Marcobre S.A.C. US\$(000)	Inversiones Cordillera del Sur Ltda. US\$(000)
Activos corrientes	14,395	157,276
Activos no corrientes	190,628	607,942
Pasivos corrientes	(11,225)	(152,817)
Pasivos no corrientes	(1,625)	(197,237)
Total patrimonio neto (antes de ajustes)	192,173	415,164
Ajustes de consolidación	368,796	-
Total patrimonio neto (después de ajustes)	560,969	415,164
Atribuible a:		
Accionistas de la controladora	391,559	303,989
Intereses no controladores	169,410	111,175
	<u>560,969</u>	<u>415,164</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014:

	Marcobre S.A.C. US\$(000)	Inversiones Cordillera del Sur Ltda. US\$(000)
Ingresos	-	349,217
Costo de ventas	-	(322,275)
Gastos administrativos	(3,178)	(21,391)
Gastos de ventas	-	(8,918)
Otros ingresos (gastos) operativos	38	34,132
Ingresos financieros	33	1,520
Costos financieros	(20)	(16,890)
Participación en las ganancias de asociadas	-	120
Diferencia en cambio	(1,717)	(4,668)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(4,844)	10,847
Impuesto a las ganancias	(3,564)	(10,560)
Pérdida (Utilidad) neta (antes de ajustes)	(8,408)	287
Ajustes de consolidación	(22,933)	-
Pérdida (Utilidad) neta (después de ajustes)	(31,341)	287
Atribuible a:		
Accionistas de la controladora	(22,237)	121
Intereses no controladores	(9,104)	166
	(31,341)	287

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

	Marcobre S.A.C. US\$(000)	Inversiones Cordillera del Sur Ltda. US\$(000)
Ingresos	-	416,358
Costo de ventas	-	(373,265)
Gastos administrativos	(2,748)	(27,766)
Gastos de ventas	-	(10,456)
Otros ingresos (gastos) operativos	(183)	43,118
Ingresos financieros	84	1,372
Costos financieros	-	(16,535)
Participación en las ganancias de asociadas	-	573
Diferencia en cambio	<u>(1,734)</u>	<u>(2,493)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(4,581)	30,906
Impuesto a las ganancias	<u>(3,773)</u>	<u>(5,269)</u>
Pérdida (Utilidad) neta (antes de ajustes)	(8,354)	25,637
Ajustes de consolidación	<u>(28,302)</u>	<u>-</u>
Pérdida (Utilidad) neta (después de ajustes)	<u>(36,656)</u>	<u>25,637</u>
Atribuible a:		
Accionistas de la controladora	(25,644)	18,734
Intereses no controladores	<u>(11,012)</u>	<u>6,903</u>
	<u>(36,656)</u>	<u>25,637</u>

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2014:

	Marcobre S.A.C. US\$(000)	Inversiones Cordillera del Sur Ltda. US\$(000)
Actividades de operación	(17,888)	56,223
Actividades de inversión	(32,541)	(3,886)
Actividades de financiamiento	<u>48,300</u>	<u>(33,138)</u>
Aumento neto (disminución neto) de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	<u>(2,129)</u>	<u>19,199</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

	Marcobre S.A.C. US\$(000)	Inversiones Cordillera del Sur Ltda. US\$(000)
Actividades de operación	(6,535)	79,417
Actividades de inversión	(35,971)	(13,436)
Actividades de financiamiento	49,625	(63,955)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	<u>7,119</u>	<u>2,026</u>

40. Eventos subsecuentes

El 29 de enero de 2015, la subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C. celebró con la empresa relacionada Inversiones Breca S.A. (en adelante "Breca") un pacto de accionistas por el que se acordó que Breca (accionista minoritario de la subsidiaria Inversiones Cordillera del Sur I Ltda.) en adelante "Cordillera", grupo dedicado a la producción y venta de cemento en Chile), dirigirá todas las actividades relevantes de Cordillera a partir del año 2015. En consecuencia, de acuerdo a la NIIF10 "Estados Financieros Consolidados", la Compañía dejará de controlar y consolidar la información financiera de Cordillera a partir del año 2015.

A continuación se incluye un resumen de los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, si la pérdida de control hubiese ocurrido el 1 de enero de 2014:

Estado consolidado de situación financiera -

	31 de diciembre 2014 US\$(000)
Total de activos reportado	3,247,800
Efecto por pérdida de control en subsidiaria	<u>(398,470)</u>
Proforma de total de activos modificado	<u>2,849,330</u>
Total de pasivos reportado	1,298,134
Efecto por pérdida de control en subsidiaria	<u>(300,945)</u>
Proforma de total de pasivos modificado	<u>997,189</u>
Total de patrimonio neto reportado atribuible a accionista Principal	1,678,176
Efecto por pérdida de control en subsidiaria	<u>-</u>
Proforma de total de patrimonio neto modificado	<u>1,678,176</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado consolidado de resultados -

	2014 US\$(000)
Utilidad neta atribuible a accionistas de la Principal, reportada	84,898
Efecto por pérdida de control en subsidiaria	-
	<hr/>
Proforma de utilidad neta atribuible a accionistas de la Principal, modificada	<u>84,898</u>
Utilidad por acción (de acciones comunes) -	
Utilidad por acción reportada	2.94
Efecto por pérdida de control en subsidiaria	-
	<hr/>
Proforma de utilidad neta por acción modificada	<u>2.94</u>
Utilidad por acción (de acciones de inversión) -	
Utilidad por acción reportada	0.03
Efecto por pérdida de control en subsidiaria	-
	<hr/>
Proforma de utilidad neta por acción modificada	<u>0.03</u>

Estado consolidado de otros resultados integrales-

	2014 US\$(000)
Resultado integral reportado	(12,486)
Efecto por pérdida de control en subsidiaria	13,030
	<hr/>
Proforma de otros resultados integrales del año modificado	<u>544</u>
Total resultados integrales del año reportado	(12,486)
Proforma de total resultados integrales del año modificado	544

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado consolidado de flujo de efectivo -

	Reportado 2014 US\$(000)	Efectos por pérdida de control en subsidiaria US\$(000)	Proforma modificado 2014 US\$(000)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de actividades de operación	250,976	(56,223)	194,753
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(236,204)	3,886	(232,318)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	195,372	33,138	228,510
Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo	210,144	(19,199)	190,945
Diferencia en cambio	(5,227)	(791)	(6,018)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>233,664</u>	<u>(10,708)</u>	<u>222,956</u>
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>438,581</u>	<u>(30,698)</u>	<u>407,883</u>



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA N° 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO N° 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

N° 43292

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

**PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA**

MATRICULA S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificatoria Ley N° 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2015

Lima, 25 de Septiembre de 2014

Elsa R. Ugarte V.
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

