

Minsur S.A.

Estados financieros separados 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.

**Estados financieros separados 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 separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de otros resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Minsur S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Minsur S.A. (una sociedad anónima peruana, subsidiaria de Inversiones Breca S.A.), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, (notas de 1 al 34).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados sobre la base de nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada 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 separados 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 separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, 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 separados.

Dictamen de los auditores independientes (dictamen)

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Minsur S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre información separada

Los estados financieros separados de Minsur S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método de participación patrimonial y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 23 de marzo de 2015.

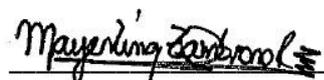
Otros asuntos

Como se indica en la nota 2.4 adjunta, en el año 2014 la Compañía cambió su política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias y asociadas, del "método del costo" al "método de participación patrimonial", adoptando anticipadamente la modificación a la NIC 27 "Estados Financieros Separados".

Lima, Perú,
23 de marzo de 2015

Refrendado por:

PAREDES, ZALDÍVAR, BURGA & ASOCIADOS



Mayerling Zambrano R.
C.P.C.C. Matrícula N°23765

Minsur S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000) (modificado) Nota 2.4	Al 1 de enero de 2013 US\$(000) (modificado) Nota 2.4
Activo				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	388,712	199,536	91,303
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	54,922	60,798	32,119
Inventarios, neto	8	68,542	119,701	109,029
Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados	9	8,155	10,129	7,411
Gastos contratados por anticipado		-	641	3,030
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		8,849	7,483	8,035
		<u>529,180</u>	<u>398,288</u>	<u>250,927</u>
Activo no corriente				
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	81,938	39,469	-
Inversiones financieras disponibles para la venta	10	189,576	-	-
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	1,132,382	1,264,899	1,418,386
Propiedad, planta y equipo, neto	12	320,024	348,480	382,896
Activos intangibles, neto	13	28,074	34,336	30,211
Otros activos		2,286	1,184	63
		<u>1,754,280</u>	<u>1,688,368</u>	<u>1,831,556</u>
Total activo		<u>2,283,460</u>	<u>2,086,656</u>	<u>2,082,483</u>
Pasivo y patrimonio neto				
Pasivo corriente				
Obligaciones financieras	14	1,091	26,154	200,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas	15	103,773	101,290	90,747
Provisiones corrientes	16	8,593	6,013	2,968
Derivado implícito por venta de estaño	33	558	890	-
		<u>114,015</u>	<u>134,347</u>	<u>293,715</u>
Pasivo no corriente				
Obligaciones financieras a largo plazo	14	438,194	174,275	2,327
Provisiones a largo plazo	16	50,804	52,910	64,259
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	17	2,271	7,930	9,896
		<u>491,269</u>	<u>235,115</u>	<u>76,482</u>
Total pasivo		<u>605,284</u>	<u>369,462</u>	<u>370,197</u>
Patrimonio neto				
Capital social	18	601,269	601,269	601,269
Acciones de inversión		300,634	300,634	300,634
Reserva legal		120,261	120,261	120,261
Reserva facultativa		424	424	424
Utilidades reinvertidas		39,985	39,985	39,985
Resultado acumulado por traslación		(109,489)	(30,283)	56,826
Resultados no realizados		5,503	3,375	35,119
Otras reservas del exterior		2,382	(642)	135
Resultados acumulados		717,207	682,171	557,633
Total patrimonio neto		<u>1,678,176</u>	<u>1,717,194</u>	<u>1,712,286</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>2,283,460</u>	<u>2,086,656</u>	<u>2,082,483</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Minsur S.A.

Estado separado de resultados

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000) (modificado) Nota 2.4
Ventas netas	20	760,160	755,827
Costo de ventas	21	(354,374)	(303,285)
Utilidad bruta		<u>405,786</u>	<u>452,542</u>
Ingresos (gastos) de operación			
Gastos de administración	22	(34,997)	(31,406)
Gastos de venta	23	(10,454)	(10,079)
Gastos de exploración y estudios	24	(28,561)	(13,713)
Otros, neto	25	(10,228)	(7,568)
Total gastos de operación		<u>(84,240)</u>	<u>(62,766)</u>
Utilidad de operación		<u>321,546</u>	<u>389,776</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	26	5,172	2,935
Costos financieros	26	(30,826)	(3,745)
Participación en resultados de las subsidiarias y asociadas		(84,351)	(54,564)
Pérdida (Ganancia) en activos financieros a valor razonable a través de resultados	9(b)	(1,974)	2,718
Dividendos recibidos en efectivo	9(c)	91	164
Diferencia en cambio, neta		(5,986)	(5,584)
Total otros ingresos (gastos)		<u>(117,874)</u>	<u>(58,076)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		203,672	331,700
Impuesto a las ganancias	17(c)	(118,774)	(156,211)
Utilidad neta		<u>84,898</u>	<u>175,489</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Minsur S.A.

Estado de otros resultados integrales

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000) (modificado) Nota 2.4
Utilidad neta		<u>84,898</u>	<u>175,489</u>
Otros resultados integrales			
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores:			
Diferencia de traslación		(79,206)	(87,109)
Resultados no realizados de inversiones	10 y 11	2,128	(31,744)
Otros		<u>3,024</u>	<u>(1,728)</u>
Otros resultados integrales del año		<u>(74,054)</u>	<u>(120,581)</u>
Total otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias		<u>10,844</u>	<u>54,908</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Minsur S.A.

Estado separado 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)	Utilidades reinvertidas US\$(000)	Resultado acumulado por traslación US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Otras reservas del exterior US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1° de enero de 2013										
(modificado), Nota 2.4	601,269	300,634	120,261	424	39,985	56,826	35,119	135	557,633	1,712,286
Utilidad neta (modificada), Nota 2.4	-	-	-	-	-	-	-	-	175,489	175,489
Otros resultados integrales del año, Nota 2.4	-	-	-	-	-	(87,109)	(31,744)	(777)	(951)	(120,581)
Total resultados integrales del año (modificado), Nota 2.4	-	-	-	-	-	(87,109)	(31,744)	(777)	174,538	54,908
Dividendos declarados, nota 18(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,000)	(50,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2013										
(modificado), Nota 2.4	601,269	300,634	120,261	424	39,985	(30,283)	3,375	(642)	682,171	1,717,194
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	84,898	84,898
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(79,206)	2,128	3,024	-	(74,054)
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(79,206)	2,128	3,024	84,898	10,844
Dividendos declarados, nota 18(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,000)	(50,000)
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	138	138
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>601,269</u>	<u>300,634</u>	<u>120,261</u>	<u>424</u>	<u>39,985</u>	<u>(109,489)</u>	<u>5,503</u>	<u>2,382</u>	<u>717,207</u>	<u>1,678,176</u>

Minsur S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranzas a clientes	766,348	730,402
Intereses y rendimientos recibidos	4,766	2,539
Pagos a proveedores	(214,932)	(189,224)
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos	(135,328)	(158,024)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(94,005)	(87,208)
Intereses y rendimientos pagados	(17,682)	(3,633)
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad, neto	(19,242)	(16,727)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>289,925</u>	<u>278,125</u>
Actividades de inversión		
Adquisición de inversiones disponibles para la venta	(190,000)	-
Préstamo otorgado a subsidiaria	(39,000)	(38,400)
Aportes e inversiones en subsidiarias y asociadas	(38,310)	(26,560)
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(34,659)	(54,557)
Pagos por incremento de activos intangibles	(1,132)	(3,504)
Reducción de capital en asociada	11,370	-
Ingreso por venta de derechos mineros a Marcobre S.A.C.	2,525	-
Dividendos recibidos	1,436	5,066
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	241	2
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(287,529)</u>	<u>(117,953)</u>
Actividades de financiamiento		
Recaudación por emisión de bono corporativo, neto de costos de emisión	437,942	-
Pago de obligaciones financieras	(201,192)	(201,898)
Pago de dividendos	(50,000)	(50,000)
Préstamos bancarios recibidos	-	200,000
Efectivo y equivalentes de efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>186,750</u>	<u>(51,898)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	189,146	108,274
Diferencia en cambio	30	(41)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>199,536</u>	<u>91,303</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>388,712</u>	<u>199,536</u>
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo		
Disminución de la provisión para cierre de minas	(1,556)	(8,620)
Compras de activo fijo mediante arrendamiento financiero	1,029	-

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados

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 representativas 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, y la producción y comercialización de oro que obtiene de la mina Pucamarca, ubicada en la región Tacna, y que inició producción a partir de enero 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). Asimismo, a través de Cumbres Andinas S.A. mantiene inversiones en Minera Sillustani S.A., Compañía Minera Barbastro S.A.C. y Marcobre S.A.C. (esta última subsidiaria adquirida en el año 2012 para operar un proyecto de cobre), empresas del sector minero que se encuentran en etapa de exploración y evaluación de recursos minerales y pre-factibilidad (Marcobre).

(c) Aprobación de los estados financieros separados-

Estos estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido autorizados por la Gerencia de la Compañía el 23 de marzo del 2015 y, en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2015.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 31 de marzo de 2014.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2. Bases de preparación y políticas contables

2.1. Bases de preparación -

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2014, no existe obligación de preparar estados financieros separados; pero en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados siguiendo los criterios establecidos en la NIC 27 Estados Financieros Separados. Estos estados financieros se hacen públicos dentro del plazo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Los estados financieros separados han sido preparados en base al costo histórico, con excepción de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y las inversiones disponibles para la venta, los cuales se presentan a su valor razonable. Los estados financieros separados adjuntos se presentan en dólares estadounidenses, y todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se señale lo contrario.

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

Los presentes estados financieros separados brindan información comparativa respecto del período anterior. Para una correcta interpretación de los estados financieros separados de acuerdo a NIIF, éstos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados.

2.2. Cambios en las políticas contables y de revelación

Tal como se explica en la nota 2.4, la Compañía adoptó anticipadamente la NIC 27 modificada, lo cual tuvo efecto en los estados financieros emitidos en periodos anteriores.

2.3. Resumen de las políticas contables significativas -

A continuación se describen las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros separados:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado separado de situación financiera incluye todos los saldos en efectivo, bancos y depósitos a plazo, con un vencimiento menor o igual a tres meses.

(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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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 la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, inversiones financieras disponibles para la venta y activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Medición posterior -

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

- Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento
- Inversiones financieras 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 eficaces tal como se define en la NIC 39.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado separado 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 separado de resultados. La Compañía ha clasificado ciertas inversiones en acciones como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (ver nota 9).

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 separado de resultados.

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

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -

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

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen inversiones en 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 periodo indefinido de tiempo y podrían venderse en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en las condiciones de mercado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Después de la medición inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas 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 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.

La Compañía 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, la Compañía no puede negociar estos activos financieros debido a mercados inactivos, la Compañía puede optar por reclasificarlos, si es que la Gerencia tiene la capacidad e intención de negociarlos en un futuro cercano hasta su vencimiento.

La Compañía tiene clasificados títulos de patrimonio y deuda como inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014.

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
- (ii) La Compañía 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Cuando se han 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, la Compañía continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida que la Compañía siga comprometida con el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

(ii) Deterioro del valor de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía 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, la Compañía 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 la Compañía 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado 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 a la Compañía. 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 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, la Compañía 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 de resultados, se elimina de otros resultados integrales y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La determinación de lo que es “significativo” o “prolongado” requiere de juicio profesional. En este análisis, la Compañía 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 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 de resultados, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado 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, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados por su costo amortizado, netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y obligaciones financieras, incluyendo sobregiros bancarios.

Medición posterior -

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

Notas a los estados financieros separados (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.

La Compañía no tiene ningún pasivo financiero clasificado al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Deudas y préstamos -

Esta es la categoría más significativa para la Compañía. 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 los resultados cuando los pasivos se dan 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 en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

En esta categoría se incluyen las cuentas por pagar comerciales y diversas y las obligaciones financieras. Ver nota 14 y 15 para más información.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los importes respectivos en libros se reconoce en el estado de resultados.

(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 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(v) Mediciones del valor razonable -

Los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se revelan en la nota 32.

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 la Compañía.

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.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir el 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.
- 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, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 de la Compañía.

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, la Compañía 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) Instrumentos derivados -

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.

(d) Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros separados de la Compañía se presentan en U.S dólares, que es su moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (moneda distinta al U.S. dólar) son inicialmente registradas por la Compañía a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones, publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Todas las diferencias que surjan de liquidar o convertir estas partidas monetarias, se registran en el estado de resultados. Las partidas no monetarias, registradas en términos de costos históricos, se convierten usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones originales.

(e) Inventarios -

Los inventarios se valúan 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:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

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 provisión (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 provisión (reversión).

(f) *Inversiones en subsidiarias -*

Las subsidiarias son entidades sobre las que la Compañía posee control. El control se obtiene cuando la Compañía está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder en la entidad receptora de la inversión. Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión si y sólo si tiene: (i) poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen los derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma), (ii) exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y (iii) la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos. Las inversiones en subsidiarias se reconocen inicialmente al costo, y su medición posterior es a través de los cambios en la participación de la Compañía en los resultados de las subsidiarias. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de las operaciones de las subsidiarias. Las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones comunes, son eliminadas en proporción a la participación mantenida en las subsidiarias.

Las fechas de reporte de la Compañía y de las subsidiarias son idénticas y las políticas contables de las subsidiarias son consistentes con las usadas por la Compañía para transacciones y eventos similares.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Después de la aplicación del método de participación patrimonial, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida adicional por deterioro de las inversiones en subsidiarias. La Compañía determina en cada fecha del estado de situación financiera si hay una evidencia objetiva de que la inversión en subsidiarias ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la subsidiaria y el valor en libros y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados.

(g) Inversiones en asociadas -

Una asociada es una entidad en la cual la Compañía 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 de la Compañía en sus asociadas se registran usando el método de participación patrimonial. 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.

La Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro de las inversiones en asociadas a cada fecha de reporte. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión y el costo de adquisición y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados.

(h) 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. El valor de un contrato de arrendamiento financiero también se incluye en este rubro. Cuando se requiere reemplazar partes significativas de propiedad, planta y equipo, la Compañía reconoce dichas partes como activos individuales con vidas útiles específicas y los deprecia. Asimismo, cuando se lleva a cabo una inspección mayor, su costo se reconoce en el valor en libros de la planta y equipo como un reemplazo si se cumplen con los criterios de reconocimiento. Todos los 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 2.3 (n).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 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 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:

	Años
Edificios y construcciones de la unidad minera San Rafael	Entre 2 y 4
Edificios y construcciones de la unidad minera Pucamarca	Entre 3 y 5
Edificios y construcciones de la planta de fundición Pisco	Entre 4 y 29
Maquinaria y equipo	Entre 1 y 6
Unidades de transporte	Entre 3 y 6
Muebles y enseres	Entre 2 y 7
Equipos de comunicación y seguridad	Entre 2 y 10

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 propiedades, planta y equipo y cualquier componente significativo reconocido inicialmente, es dado de baja tras su enajenación o cuando no se espera ningún beneficio económico futuro de su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida emergente de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto proveniente de la enajenación y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando el activo es dado de baja.

(i) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento financiero se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, ya sea que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de un activo específico o que el acuerdo otorgue el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no está de manera explícita en el acuerdo.

Un arrendamiento se clasifica en la fecha de inicio como un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Un arrendamiento que transfiere a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifica como arrendamiento financiero.

Arrendamientos financieros -

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

Arrendamientos operativos -

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

(j) Concesiones mineras -

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

A fin de cada año, la Compañía evalúa por cada unidad minera si existe algún indicio de que el valor de sus concesiones mineras se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(k) 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 y evaluación 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 "Costo de desarrollo". Estos costos se amortizan siguiendo el método de unidades de producción usando como base las reservas probadas y probables.

Las actividades de desarrollo incluyen:

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

Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados al costo de producción cuando se incurren.

Costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que 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.

La Compañía 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 separado de resultados en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

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

(n) Provisiones -

General -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Provisión para cierre de unidades mineras -

La Compañía 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 separado 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.

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.

(o) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía 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 la Compañía 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 separados (continuación)

En cuanto a la medición de las ventas de estaño, la Compañía 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 separado de resultados (en el rubro de ventas netas).

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 separado de resultados.

(p) Costos de financiamiento -

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

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 de la Compañía durante el período. Todos los demás costos de financiamiento se reconocen en el estado de resultados en el período en que se incurren.

(q) Impuestos -

Impuesto a la ganancia corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a la ganancia corriente se miden por los importes que se espera 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 o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse, a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, correspondientes al Perú, país en el que la Compañía opera y genera utilidades sujetas al impuesto.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Impuesto a la ganancia diferido -

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

Los pasivos por impuesto a la ganancia diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, excepto por aquellas relacionadas con las inversiones en subsidiarias y asociadas, siempre y cuando se pueda controlar la oportunidad de su reversión, y sea probable que las mismas no se reversen en el futuro previsible.

Los activos por impuesto a la ganancia 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 la ganancia diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto a la ganancia diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto a la ganancia diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de utilidades imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto a la ganancia diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto a la ganancia 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas fuera del resultado también se reconoce fuera de este. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio neto.

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

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

Las regalías mineras 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 separado 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 la Compañía espera que vayan a revertir las diferencias temporales.

Impuesto sobre las ventas -

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

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

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 separado de situación financiera, según corresponda.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(r) Clasificación corriente y no corriente

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera basada en la clasificación corriente/no corriente. Un activo es actual cuando:

- Espera realizar el activo o tienen la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.
- Mantienen el activo principalmente con fines de negociación.
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes del periodo sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo o equivalente en 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.
- Mantienen el pasivo principalmente con fines de negociación.
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes del periodo sobre el que se informa; o
- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos doce meses siguientes al periodo sobre el que se informa a la fecha de cierre.

La Compañía clasifica todos los demás pasivos como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

2.4 Nuevas normas e interpretaciones

Hubo una serie de nuevas normas e interpretaciones, a partir de 1 de enero 2014 que la Compañía 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 de la Compañía debido a que no ocurrieron transacciones que pudieran verse afectadas por estos cambios y modificaciones, excepto por la modificación a la NIC 27, la cual fue adoptada por la Compañía al 31 de diciembre de 2014.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La modificación a la NIC 27 permite que las entidades usen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y elijan el cambio al método de participación patrimonial, tendrán que aplicar este cambio de manera retroactiva. Esta modificación tiene vigencia para los períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2016, y se permite la adopción anticipada. La Gerencia de la Compañía ha decidido aplicar anticipadamente la modificación de esta norma. Los efectos contables de esta adopción anticipada se muestran a continuación:

Estados separados de situación financiera -

	31 de diciembre 2013 US\$(000)	1 de enero de 2013 US\$(000)
Total de activos previamente reportado	2,551,813	2,367,593
Disminución de inversiones en subsidiarias y asociadas	<u>(465,157)</u>	<u>(285,110)</u>
Total de activos modificado	<u>2,086,656</u>	<u>2,082,483</u>
Total de patrimonio neto previamente reportado	2,182,351	1,997,396
Disminución de patrimonio	<u>(465,157)</u>	<u>(285,110)</u>
Total de patrimonio neto modificado	<u>1,717,194</u>	<u>1,712,286</u>

Estado separado de resultados -

	2013 US\$(000)
Utilidad neta previamente reportada	234,955
Efectos de adopción anticipada de NIC 27	<u>(59,466)</u>
Utilidad neta modificada	<u>175,489</u>

Estado separado de otros resultados integrales-

	2013 US\$(000)
Resultado integral previamente reportado	234,955
Efectos de adopción anticipada de NIC 27:	
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	(59,466)
Otros resultados integrales de las subsidiarias	<u>(120,581)</u>
Total resultados integrales del año modificado	<u>54,908</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estado separado de flujo de efectivo -

La adopción anticipada de la modificación de la NIC 27 no ha generado cambios significativos en las cifras reportadas en el estado de flujo de efectivo para las actividades de operación, inversión y financiamiento.

La Compañía no adoptó anticipadamente ninguna otra norma, interpretación, ni modificación alguna que se haya emitido pero que aún no se encuentre en vigencia.

3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros de la Compañía 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 de la Compañía, la Gerencia ha realizado los siguientes juicios, que tienen efecto significativo sobre los importes reconocidos en los presentes estados financieros separados:

(a) Contingencias (nota 29) -

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 2.3(q)) -

(c) Costos de exploración y evaluación - (nota 2.3(k)) -

(d) Moneda funcional - (nota 2.3(d)) -

3.2. Estimaciones 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 separados:

(a) Determinación de reservas y recursos minerales -

La Compañía calcula sus reservas utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales. Todas las reservas calculadas representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económica y legalmente procesadas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

- (b) Depreciación bajo el método de unidades de producción (nota 2.3(h)) -
- (c) Provisión por cierre de unidades mineras (nota 2.3(n) y nota 16 (b)) -
- (d) Determinación del valor neto de realización de inventarios (nota 2.3(e) y nota 8) -
- (e) Deterioro de activos no financieros (nota 2.3 (m))

4. Normas emitidas pero aún no efectivas

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

NIIF 9 "Instrumentos Financieros"

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

NIIF 15 "Ingresos de Contratos con Clientes"

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

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

Notas a los estados financieros separados (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 refleja 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 la Compañía, debido a que no utiliza un método basado en los ingresos para depreciar sus activos no corrientes.

5. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera (principalmente en Nuevos Soles) se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en nuevos soles fueron de US\$0.3355 para la compra y US\$0.3346 para la venta (US\$0.3579 para la compra y US\$0.3577 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

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

	2014		2013	
	S/.(000)	Equivalente en US\$(000)	S/.(000)	Equivalente en US\$(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,345	451	1,207	432
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	27,373	9,183	27,474	9,833
Otros activos	6,076	2,038	632	226
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	26,379	8,849	20,906	7,483
	<u>61,173</u>	<u>20,521</u>	<u>50,219</u>	<u>17,974</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>(178,327)</u>	<u>(59,661)</u>	<u>(167,057)</u>	<u>(59,749)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(117,154)</u>	<u>(39,140)</u>	<u>(116,838)</u>	<u>(41,775)</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Caja	91	98
Cuentas corrientes bancarias (b)	2,052	23,453
Depósitos a plazo (c)	81,343	175,985
Depósitos a la vista (d)	305,176	-
Fondos sujetos a restricción	50	-
	<u>388,712</u>	<u>199,536</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior de primer nivel y son de libre disponibilidad.

(c) 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.

(d) 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.

7. 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	44,866	51,386
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (c)	(2,587)	(1,174)
	<u>42,279</u>	<u>50,212</u>
Diversas:		
Relacionadas, nota 27	82,514	40,367
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	7,515	6,023
Otros	4,552	3,665
	<u>94,581</u>	<u>50,055</u>
Total	<u>136,860</u>	<u>100,267</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	54,922	60,798
No Corriente	<u>81,938</u>	<u>39,469</u>
Total	<u>136,860</u>	<u>100,267</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y no tienen garantías específicas. En el proceso de estimación de la provisión de cobranza dudosa, la Gerencia de la Compañía evalúa constantemente las condiciones del mercado, para lo cual utiliza el análisis de anticuamiento para las operaciones comerciales.
- (c) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

A continuación el movimiento de la estimación de cobranza dudosa:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	1,174	1,174
Provisión del ejercicio, nota 23	<u>1,413</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>2,587</u>	<u>1,174</u>

- (d) El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el siguiente:

	Total US\$(000)	Ni vencidos, ni deteriorados US\$(000)	Vencidos pero no deteriorados				
			< 30 días US\$(000)	30-60 días US\$(000)	61-90 días US\$(000)	91-120 días US\$(000)	> 120 días US\$(000)
2014	42,279	40,893	-	-	-	1,386	-
2013	50,212	46,890	-	3,322	-	-	-

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inventarios, neto

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Productos terminados	20,444	46,834
Productos en proceso	28,124	47,873
Materiales y suministros	20,961	23,889
Mineral en cancha	933	2,231
Inventarios por recibir	246	162
	<u>70,708</u>	<u>120,989</u>
Estimación por obsolescencia de materiales y suministros (b)	(2,166)	(1,288)
	<u>68,542</u>	<u>119,701</u>

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	1,288	333
Provisión del ejercicio	1,710	955
Castigo	(832)	-
Saldo final	<u>2,166</u>	<u>1,288</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para pérdidas de valor de inventarios cubre adecuadamente dicho riesgo a la fecha del estado separado de situación financiera.

9. Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (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 la Compañía recibió dividendos en efectivo del BBVA de España por US\$91,000 (US\$164,000 en el año 2013), los que se abonaron a los resultados del año.

10. 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	<u>65,000</u>	<u>(201)</u>	<u>231</u>	<u>65,030</u>
Total	<u>190,000</u>	<u>(655)</u>	<u>231</u>	<u>189,576</u>

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	<u>231</u>
Saldo final	<u>189,576</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Inversiones en subsidiarias y 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)	01.01.2013 US\$(000)
Subsidiarias					
Minera Latinoamericana S.A.C. (b)	99.99	99.99	505,243	639,961	768,971
Cumbres Andinas S.A. (b)	99.97	99.97	547,522	542,120	555,847
Minsur U.S.A. Inc.	99.99	99.99	200	200	200
			<u>1,052,965</u>	<u>1,182,281</u>	<u>1,325,018</u>
Asociadas					
Rímac Seguros y Reaseguros (c)	14.51	14.51	62,902	54,656	63,549
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. (c)	47.50	47.50	4,078	15,600	17,118
Explosivos S.A. (c)	7.30	7.30	7,340	7,729	7,977
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	4.96	4.96	5,097	4,633	4,724
			<u>79,417</u>	<u>82,618</u>	<u>93,368</u>
			<u>1,132,382</u>	<u>1,264,899</u>	<u>1,418,386</u>

La Compañía ha reconocido sus inversiones en Rímac Seguros y Reaseguros, Explosivos S.A. y Futura Consorcio Inmobiliario S.A.C. 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) A continuación se presenta el detalle de la participación de la Compañía en los resultados de las subsidiarias y asociadas en los años 2014 y 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Minera Latinoamericana	(65,527)	(44,130)
Cumbres Andinas	(31,917)	(41,327)
Rímac Seguros y Reaseguros	11,717	30,259
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	(152)	(1,171)
Explosivos S.A.	665	1,330
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	863	475
Saldo final	<u>(84,351)</u>	<u>(54,564)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) A continuación se presenta información relevante por las subsidiarias - *Minera Latinoamericana S.A.C. - Minlat*

El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de derechos mineros y, en general, cualquiera de las actividades directa o indirectamente comprendidas en la actividad minera, tanto en el territorio de Perú como en el extranjero. A través de Minlat, la Compañía mantiene inversiones en Mineração Taboca S.A (una mina de estaño y fundición ubicada en Brasil), en Inversiones Cordillera del Sur S.A. (holding 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).

A continuación se presenta un resumen de la actividad económica de las subsidiarias de Minlat:

- (i) **Mineração Taboca S.A.**
Taboca es una empresa minera cuya operación principal es la mina Pitinga, ubicada en la región noreste del estado de Amazonas, en la República Federativa de Brasil. De esta mina se obtiene sustancialmente concentrado de estaño. Taboca también opera la fundición de Pirapora ubicada en Sao Paulo.
- (ii) **Inversiones Cordillera del Sur S.A.**
Es una holding propietaria de un grupo empresarial dedicado principalmente a la producción y comercialización en Chile de cemento, hormigón premezclado, morteros pre-dosificados y áridos.
- (iii) **Minera Andes del Sur S.P.A.**
Es una holding dedicada principalmente a ejecutar proyectos de exploración minera en Chile.

A continuación se muestra el movimiento de la inversión en Minlat:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	639,961	768,971
Más (menos)		
Participación en la pérdida neta	(65,527)	(44,130)
Traslación	(74,191)	(84,429)
Excedente revaluación	3,525	-
Utilidad no realizada	1,153	-
Otros ajustes	322	(451)
Saldo final	<u>505,243</u>	<u>639,961</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Cumbres Andinas S.A.

El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de derechos mineros y en general, cualquiera de las actividades directa o indirectamente comprendidas en la actividad minera. Actualmente, las actividades de la Compañía se limitan a la tenencia de acciones de empresas mineras en etapa de exploración (Minera Sillustani S.A. y Compañía Minera Barbastro S.A.C.) y Marcobre S.A.C., en etapa de pre-factibilidad (en adelante "Sillustani", "Barbastro" y "Marcobre", respectivamente).

La subsidiaria Marcobre S.A.C. se viene dedicando al estudio del proyecto minero de cobre denominado "Mina Justa" que se ubica en Nazca (Perú). Cumbres Andinas S.A. posee una participación del 70% en Marcobre S.A.C. y de 99.99% en las subsidiarias Barbastro y Sillustani.

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	542,120	555,847
Más (menos):		
Participación en la pérdida neta	(31,917)	(41,327)
Aportes otorgados	38,310	26,560
Traslación	(844)	611
Otros ajustes	(147)	-
Otros resultados	-	429
Saldo final	<u>547,522</u>	<u>542,120</u>

- (d) A continuación se presenta el movimiento de las 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
Ganancia no realizada (*)	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>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Ganancias (pérdidas) no realizadas (*) -

Corresponde a la participación en las ganancias (pérdidas) no realizadas de la asociada Rimac Seguros y Reaseguros (Rimac). Estos resultados no realizados de Rimac, 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.

Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. - SAUSAC

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):		
Participación en la utilidad neta	(152)	(1,171)
Reducción de capital	<u>(11,370)</u>	<u>-</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 separados (continuación)

12. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 1.1.2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas y ajustes US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldo al 31.12.2014 US\$(000)
Costo					
Terrenos	8,886	3,164	-	-	12,050
Edificios e instalaciones	280,519	2	(2,212)	55,548	333,857
Maquinaria y equipo	228,660	8	(6,933)	9,707	231,442
Muebles y enseres y equipos de cómputo	4,369	-	(15)	941	5,295
Equipos de comunicación y seguridad	1,270	-	-	168	1,438
Unidades de transporte	5,758	-	(1,157)	334	4,935
Unidades por recibir	3,427	-	(2,619)	-	808
Obras en curso (c)	46,621	32,514	490	(68,895)	10,730
Arrendamiento financiero	2,413	-	(16)	2,197	4,594
Cierre de mina	57,793	-	(1,556)	-	56,237
	<u>639,716</u>	<u>35,688</u>	<u>(14,018)</u>	<u>-</u>	<u>661,386</u>
Depreciación acumulada					
Edificios e instalaciones	109,551	35,223	-	-	144,774
Maquinaria y equipo	154,808	13,731	(5,734)	-	162,805
Muebles y enseres y equipos de cómputo	2,996	334	(15)	372	3,687
Equipos de comunicación y seguridad	428	158	-	(372)	214
Unidades de transporte	3,522	520	(920)	-	3,122
Arrendamiento financiero	558	581	-	-	1,139
Cierre de mina	19,373	6,248	-	-	25,621
	<u>291,236</u>	<u>56,795</u>	<u>(6,669)</u>	<u>-</u>	<u>341,362</u>
Costo neto	<u>348,480</u>				<u>320,024</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Saldo al 1.1.2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas y ajustes US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Reclasificaciones US\$(000)	Saldo al 31.12.2013 US\$(000)
Costo						
Terrenos	8,771	115	-	-	-	8,886
Edificios e instalaciones	137,297	3,216	(71)	140,077	-	280,519
Maquinaria y equipo	187,437	228	(1,021)	42,016	-	228,660
Muebles y enseres y equipos de cómputo	3,464	-	(13)	918	-	4,369
Equipos de comunicación y seguridad	642	5	(8)	631	-	1,270
Unidades de transporte	4,944	-	(313)	1,127	-	5,758
Unidades por recibir	8,017	3,427	-	(8,017)	-	3,427
Obras en curso	196,868	47,551	(15,739)	(176,803)	(5,256)	46,621
Arrendamiento financiero	2,619	15	(272)	51	-	2,413
Cierre de minas	66,413	-	(8,620)	-	-	57,793
	<u>616,472</u>	<u>54,557</u>	<u>(26,057)</u>	<u>-</u>	<u>(5,256)</u>	<u>639,716</u>
Depreciación acumulada						
Edificios e instalaciones	80,184	29,391	(24)	-	-	109,551
Maquinaria y equipo	138,512	16,952	(656)	-	-	154,808
Muebles y enseres y equipos de cómputo	2,637	368	(9)	-	-	2,996
Equipos de comunicación y seguridad	336	100	(8)	-	-	428
Unidades de transporte	3,163	635	(276)	-	-	3,522
Arrendamiento financiero	-	558	-	-	-	558
Cierre de minas	8,744	10,629	-	-	-	19,373
	<u>233,576</u>	<u>58,633</u>	<u>(973)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>291,236</u>
Costo neto	<u>382,896</u>					<u>348,480</u>

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de ventas, nota 21	56,060	57,666
Gastos de administración, nota 22	309	249
Gastos de venta, nota 23	7	7
Gastos de exploración y estudios, nota 24	136	127
Otros gastos operativos, nota 25	283	584
	<u>56,795</u>	<u>58,633</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La Gerencia ha evaluado el valor recuperable de las propiedades, planta y equipo de la Compañía y no ha identificado una pérdida por deterioro de valor para estos activos al 31 de diciembre de 2014.
- (d) El valor en libros de maquinarias y vehículos mantenidos en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2014 era de aproximadamente US\$3,456,000. Los activos de arrendamientos cuentan con garantías.

13. Activos intangibles, neto

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

	Saldo al 1.1.2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Saldo al 31.12.2014 US\$(000)
Costo				
Costo de desarrollo	30,257	-	-	30,257
Concesiones mineras	5,826	-	(2,000)	3,826
Derecho de servidumbre	2,479	210	-	2,689
Usufructo de terrenos	1,144	377	-	1,521
Derecho de conexión	-	545	-	545
Licencias	36	-	-	36
	<u>39,742</u>	<u>1,132</u>	<u>(2,000)</u>	<u>38,874</u>
Amortización acumulada				
Costo de desarrollo	3,792	4,349	-	8,141
Concesiones mineras	765	503	-	1,268
Derecho de servidumbre	310	391	-	701
Usufructo de terrenos	533	135	-	668
Derecho de conexión	-	9	-	9
Licencias	6	7	-	13
	<u>5,406</u>	<u>5,394</u>	<u>-</u>	<u>10,800</u>
Costo neto	<u>34,336</u>			<u>28,074</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Saldo al 1.1.2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Reclasificaciones y ajustes US\$(000)	Saldo al 31.12.2013 US\$(000)
Costo				
Costo de desarrollo	24,485	516	5,256	30,257
Concesiones mineras	3,826	2,000	-	5,826
Derecho de servidumbre	1,527	952	-	2,479
Usufructo de terrenos	1,144	-	-	1,144
Licencias	-	36	-	36
	<u>30,982</u>	<u>3,504</u>	<u>5,256</u>	<u>39,742</u>
Amortización acumulada				
Costo de desarrollo	-	3,792	-	3,792
Concesiones mineras	326	439	-	765
Derecho de servidumbre	-	310	-	310
Usufructo de terrenos	445	88	-	533
Licencias	-	6	-	6
	<u>771</u>	<u>4,635</u>	<u>-</u>	<u>5,406</u>
Costo neto	<u>30,211</u>			<u>34,336</u>

(b) El gasto por amortización se presenta en el rubro de costo de ventas, ver nota 21.

14. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Garantía	Tasa de interés	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Bonos corporativos, neto de costos de emisión (b)	Sin garantías	6.25%	437,942	-
BBVA Continental	Bienes arrendados	2.68%	1,029	-
Banco de Crédito del Perú	Bienes arrendados	4.54%	314	1,154
The Bank of Nova Scotia	Sin garantías	Libor 3m + 1.58%	-	200,000
			<u>439,285</u>	<u>201,154</u>
Comisión de financiamiento			-	(725)
			<u>439,285</u>	<u>200,429</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			1,091	26,154
Porción no corriente			<u>438,194</u>	<u>174,275</u>
			<u>439,285</u>	<u>200,429</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) 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 el 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.

15. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Comerciales (b):		
Terceros	37,670	26,507
Relacionadas, nota 27	10,173	19,287
	<u>47,843</u>	<u>45,794</u>
Diversas:		
Participaciones a los trabajadores por pagar (c)	27,519	33,646
Intereses por pagar	11,176	254
Impuestos y contribuciones por pagar	11,063	15,007
Relacionadas, nota 27	1,224	1,583
Remuneraciones por pagar	2,439	2,658
Otras	2,509	2,348
	<u>55,930</u>	<u>55,496</u>
Total	<u>103,773</u>	<u>101,290</u>

- (b) Las cuentas por pagar comerciales son originadas principalmente por la adquisición de materiales, suministros, repuestos y servicios prestados por terceros. Estas obligaciones están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) 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.

16. Provisiones

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

	Provisión para cierre de minas (b) US\$(000)	Provisión para bonificación a empleados (c) US\$(000)	Provisión por contingencias (d) US\$(000)	Total US\$(000)
Al 1 de enero de 2013	67,227	-	-	67,227
Cambio de estimado	(8,620)	-	-	(8,620)
Adiciones	-	3,736	1,215	4,951
Actualización del descuento	(349)	-	-	(349)
Pagos y adelantos	(4,286)	-	-	(4,286)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>53,972</u>	<u>3,736</u>	<u>1,215</u>	<u>58,923</u>
Cambio de estimado	(1,556)	-	-	(1,556)
Adiciones	-	4,972	1,020	5,992
Actualización del descuento	1,059	-	-	1,059
Pagos y adelantos	(962)	(3,735)	(324)	(5,021)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>52,513</u>	<u>4,973</u>	<u>1,911</u>	<u>59,397</u>
Porción corriente	1,062	3,736	1,215	6,013
Porción no corriente	<u>52,910</u>	-	-	<u>52,910</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>53,972</u>	<u>3,736</u>	<u>1,215</u>	<u>58,923</u>
Porción corriente	1,709	4,973	1,911	8,593
Porción no corriente	<u>50,804</u>	-	-	<u>50,804</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>52,513</u>	<u>4,973</u>	<u>1,911</u>	<u>59,397</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Provisión para cierre de minas

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 28(b). 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.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras es de US\$71,718,000, el cual ha sido descontado utilizando tasas anuales libres de riesgo para la provisión de cada unidad minera en función a su plazo de vigencia, las que fluctúan entre 0.64% y 3.71%, resultando un pasivo actualizado de US\$52,513,000 (US\$53,972,000 al 31 de diciembre de 2013). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

(c) Provisión para bonificación a empleados -

Al 31 de diciembre de 2014 este rubro corresponde a una bonificación de desempeño a los trabajadores que se pagará en el primer trimestre de 2015.

(d) Provisión por contingencias -

Esta provisión está compuesta por las contingencias ambientales por US\$1,303,000 (US\$1,067,000 al 31 de diciembre de 2013) y otras contingencias menores por US\$608,000 (US\$148,000 al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

17. Pasivo por impuesto a las ganancias diferido

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Impuesto a la renta:		
Activo diferido		
Provisión para cierre de mina	13,862	16,192
Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados	1,964	1,509
Regalía minera e Impuesto especial a la minería	1,259	2,861
Vacaciones por pagar	538	-
Inversiones financieras disponibles para la venta	119	-
Derivado implícito	156	-
Provisiones diversas	744	-
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	-	1,033
	<u>18,642</u>	<u>21,595</u>
Pasivo diferido		
Activos por remediación	(8,334)	(11,526)
Costo de desarrollo	(5,169)	(5,162)
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(3,652)	-
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	(1,716)	(7,890)
Diferencias de base contable y tributaria para Inventarios	(888)	(3,484)
	<u>(19,759)</u>	<u>(28,062)</u>
Pasivo diferido por impuesto a la ganancia, neto	<u>(1,117)</u>	<u>(6,467)</u>
Regalía minera (RM) e impuesto especial a la minería (IEM):		
Activo diferido		
Gastos de exploración	623	784
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	-	284
	<u>623</u>	<u>1,068</u>
Pasivo diferido		
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(1,082)	-
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	(544)	(2,166)
Diferencias de base contable y tributaria para Inventarios	(151)	(365)
	<u>(1,777)</u>	<u>(2,531)</u>
Pasivo diferido por RM e IEM, neto	<u>(1,154)</u>	<u>(1,463)</u>
Total pasivo por impuesto a la ganancia diferido, neto	<u>(2,271)</u>	<u>(7,930)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (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 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	<u>203,672</u>	<u>331,700</u>
Impuesto teórico a las ganancias (30%)	61,102	99,510
Efecto de regalías	(8,990)	(11,015)
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	25,305	16,369
Efecto de traslación	5,938	8,516
Efecto por diferencias permanentes, neto	3,376	436
Efecto de cambio de tasa de impuesto a la ganancia	2,387	-
Ajuste de años anteriores	-	5,965
Gasto por impuestos a las ganancias	<u>89,118</u>	<u>119,781</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	<u>29,656</u>	<u>36,430</u>
Total	<u>118,774</u>	<u>156,211</u>

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	94,468	121,462
Diferido	(5,350)	(1,681)
	<u>89,118</u>	<u>119,781</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>118,774</u>	<u>156,211</u>

18. 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, cuyo valor nominal es de S/.100.00 cada una.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Acciones en inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro comprende 960,999,163 acciones de inversión, 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 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 99.2 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 distributable 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 2013:

	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción común US\$(000)	Dividendos por acción de inversión US\$(000)
Dividendos 2014				
Junta Obligatoria Anual de				
Accionistas	19 de marzo	<u>50,000</u>	<u>2.60</u>	<u>0.052</u>
Dividendos 2013				
Junta Obligatoria Anual de				
Accionistas	21 de marzo	<u>50,000</u>	<u>2.60</u>	<u>0.052</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

19. Situación tributaria

- (a) 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%.
- (b) 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 nota 29(a).

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

20. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Estaño	621,050	598,829
Oro	<u>138,777</u>	<u>157,888</u>
	759,827	756,717
Derivado implícito por venta de estaño	<u>333</u>	<u>(890)</u>
	<u>760,160</u>	<u>755,827</u>

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Estaño:		
América	243,423	280,018
Europa	308,267	290,521
Asia	62,686	22,538
Perú	6,674	5,752
Oro:		
Estados Unidos	<u>138,777</u>	<u>157,888</u>
	759,827	756,717
Derivado implícito por venta de estaño	<u>333</u>	<u>(890)</u>
	<u>760,160</u>	<u>755,827</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Concentración de ventas de estaño -

En el año 2014 no se presenta concentración significativa de ventas. Los tres clientes más importantes representaron el 23% del total de las ventas (39% en el 2013).

Concentración de ventas de oro -

En el año 2014 la Compañía vende oro a tres cliente (Un solo cliente en el 2013).

21. Costo de ventas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Inventario inicial de productos terminados	46,834	50,153
Inventario inicial de productos en proceso	50,104	38,272
Servicios prestados por terceros	65,106	70,226
Depreciación, nota 12(b)	56,060	57,666
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A., nota 27(b)	42,592	46,985
Consumo de materias primas e insumos	50,879	43,494
Otros gastos de personal	31,677	35,068
Sueldos y salarios	20,202	18,235
Energía eléctrica	10,564	10,295
Beneficios sociales	9,847	10,268
Consumo de explosivos a Exsa S.A.	8,457	8,468
Otros gastos de fabricación	5,315	5,503
Amortización, nota 13 (b)	5,360	4,635
Desvalorización de suministros y repuestos	878	955
Inventario final de productos terminados	(20,444)	(46,834)
Inventario final de productos en proceso	(29,057)	(50,104)
	<u>354,374</u>	<u>303,285</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

22. Gastos de administración

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Otros gastos de personal	11,221	9,802
Sueldos	9,580	6,971
Servicios prestados por terceros	4,678	4,593
Beneficios sociales	4,111	5,308
Asesoría y consultoría	3,363	2,874
Otras cargas diversas de gestión y provisiones	1,735	1,609
Depreciación, nota 12(b)	309	249
	<u>34,997</u>	<u>31,406</u>

23. Gastos de venta

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	4,790	4,373
Comisiones de ventas	2,334	2,039
Estimación de cobranza dudosa, nota 7 (c)	1,413	-
Cargas diversas de gestión	1,055	1,445
Otros gastos de personal	320	286
Sueldos	254	248
Gastos de almacenamiento	173	1,416
Beneficios sociales	108	265
Depreciación, nota 12(b)	7	7
	<u>10,454</u>	<u>10,079</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

24. Gastos de exploración y estudios

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	19,869	3,220
Otros gastos de personal	2,725	1,988
Sueldos	1,703	1,819
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A., nota 27(b)	1,287	4,533
Cargas diversas de gestión	986	1,077
Derechos de vigencia	938	108
Beneficios sociales	883	841
Depreciación, nota 12(b)	136	127
Amortización	34	-
	<u>28,561</u>	<u>13,713</u>

25. Otros, neto

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Otros ingresos operativos		
Ingreso por venta de suministros	6,062	7,309
Ingreso por venta de concesión minera a Marcobre S.A.C.	2,525	-
Ingreso por servicio de asesoría	930	1,210
Recuperación provisión Regalías mineras e IEM	643	
Alquiler de inmueble	188	372
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	241	2
Otros	629	557
	<u>11,218</u>	<u>9,450</u>
Otros gastos operativos		
Costo neto de suministros vendidos	5,527	6,417
Donaciones deducibles	3,333	-
Aportes a entidades públicas de regulación ambiental	2,859	-
Costo neto de enajenación de derechos mineros	2,000	-
Costo neto de retiro de propiedad, planta y equipo retirado	1,600	422
Fondo de jubilación minera	1,574	1,931
Provisión por contingencia, nota 16 (c)	1,020	1,215
Depreciación, nota 12(b)	283	584
Sanciones administrativas y fiscales	303	3,080
Ajuste de inventario físico de suministros	363	116
Otros	2,584	1,969
Rectificación de impuestos de años anteriores	-	1,284
	<u>21,446</u>	<u>17,018</u>
Total otros, neto	<u>(10,228)</u>	<u>(7,568)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

26. Ingresos y costos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ingresos financieros:		
Intereses por préstamos a relacionada	3,469	1,093
Intereses por depósitos a plazo	1,297	1,446
Intereses sobre certificados de depósito	231	-
Otros	175	47
	<u>5,172</u>	<u>2,586</u>
Ingresos por intereses	5,172	2,586
Actualización de la provisión por cierre de mina	-	349
	<u>5,172</u>	<u>2,935</u>
Costos financieros:		
Intereses de bono corporativo	(27,461)	-
Gastos e intereses por préstamos bancarios	(1,143)	(3,633)
Amortización de costos de emisión de bono corporativo	(1,077)	-
Otros	(86)	(112)
	<u>(29,767)</u>	<u>(3,745)</u>
Gastos por intereses	(29,767)	(3,745)
Actualización de la provisión por cierre de mina	(1,059)	-
	<u>(30,826)</u>	<u>(3,745)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

27. 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		
Mineração Taboca S.A.	81,938	39,469
Administración de Empresas S.A.	294	659
Compañía Minera Raura S.A.	171	38
Marcobre S.A.C.	51	-
Cumbres Andinas S.A.	18	14
Minera Latinoamericana S.A.C.	14	14
Cía. Minera Barbastro S.A.C.	14	14
Minera Sillustani S.A.	14	14
Centria Servicios Administrativos S.A.	-	66
Constructora AESA S.A.	-	52
Tecnológica de Alimentos S.A.	-	2
Minera Carabaya S.A. (en Liquidación)	-	2,851
	<u>82,514</u>	<u>43,193</u>
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	-	<u>(2,826)</u>
	<u>82,514</u>	<u>40,367</u>
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	576	898
No Corriente	<u>81,938</u>	<u>39,469</u>
Total	<u>82,514</u>	<u>40,367</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Por pagar		
Administración de Empresas S.A.	7,129	12,437
Exsa S.A.	2,279	1,817
Mineração Taboca S.A.	765	22
Clínica Internacional S.A.	470	308
Rímac Seguros y Reaseguros	276	705
Urbanizadora Jardín S.A.	184	83
Protección Personal S.A.C.	90	31
Estratégica S.A.C.	80	98
Centria Servicios Administrativos S.A.	66	143
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	19	2
Corporación Peruana de Productos Químicos	15	1
Compañía Minera Raura S.A.	10	21
Marcobre S.A.	7	30
Agrícola Hoja Redonda S.A.	4	-
Rímac S.A. Entidad Prestadora de Salud	1	138
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	1	-
Servicios Turísticos Inmobiliario S.A.	1	-
Bodegas Viña de Oro S.A.	-	2
Constructora AESA S.A.	-	5,032
	<u>11,397</u>	<u>20,870</u>

La cuenta por cobrar a la subsidiaria Mineração Taboca S.A. corresponde a préstamos para capital de trabajo otorgados durante los años 2013 y 2014. Estos préstamos devengan tasas de interés efectiva de 5% más Libor a 3 meses, tienen vencimiento entre 24 y 36 meses desde las fechas de suscripción y no tienen garantías específicas.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Principales transacciones-

Las principales transacciones entre la Compañía y sus empresas relacionadas fueron las siguientes:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Administración de Empresas S.A. (AESA) - Servicios de contrata minera, nota 21 y nota 24	43,879	51,518
Constructora AESA S.A. - Servicios de Construcción	2,122	10,350
Exsa S.A. - Compra de explosivos	10,202	10,882
Rímac Seguros y Reaseguros - Servicio de cobertura de seguros	8,844	3,041
Mineracao Taboca - préstamos otorgados	39,000	38,400

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

(c) La remuneración del personal clave de la Compañía por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se presenta a continuación:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Remuneraciones	9,576	7,449
Dietas al directorio	420	407
	<u>9,996</u>	<u>7,856</u>

28. Compromisos

(a) 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 de la Compañía tienen un Estudio de Impacto Ambiental aprobado para sus actividades.

(b) 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En cumplimiento de esta obligación el año 2006, la Compañía presentó el Plan de Cierre de Mina de sus unidades mineras San Rafael y Pisco, los cuales fueron aprobados en el año 2009 por el Ministerio de Energía y Minas. La regulación ambiental vigente en Perú establece que pasados 3 años de aprobado el plan se debe presentar una actualización del mismo, por lo que el 17 de diciembre de 2012 la Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas la actualización del 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. Asimismo, el 22 de junio de 2012, la Compañía presentó la actualización del 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. Respecto a la unidad de Pucamarca, el 19 de agosto de 2010, la Compañía presentó su Plan de Cierre, el cual fue aprobado mediante Resolución Directoral No. 207-2011-MEM/AAM el 30 de junio de 2011 y cuya actualización se encuentra en proceso con la finalidad de presentarlo al Ministerio de Energía y Minas durante el primer semestre 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 16 (a).

29. Contingencias

- (a) Como resultado de las fiscalizaciones de los ejercicios 2000 a 2010, la Compañía 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, la Compañía 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, la Compañía 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). La Compañía reconocerá una cuenta por cobrar por estas contingencias cuando sea virtualmente cierto su cobro.

- (b) En la apelación presentada por la Compañía ante las autoridades tributarias por el ejercicio fiscal 2002, la Compañía incluyó un reclamo por haber efectuado pagos en exceso del Impuesto a la Renta del referido año por S/.104,708,000 (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. La Compañía 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 de la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Procesos administrativos sancionadores -

Durante el año 2014, y en años anteriores, la Compañía ha recibido diversas notificaciones del Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) y de OSINERGMIN, respectivamente. Dichas notificaciones, están referidas a infracciones por incumplimientos de procedimientos de las normas de protección y conservación del medio ambiente y de las normas de seguridad e higiene minera. Las multas administrativas que se derivan de estos procesos impuestos por OSINERGMIN y OEFA ascienden a un total de 1,024 Unidades Impositivas Tributarias- UIT (equivalente a US\$1,303,000). En relación a estas notificaciones, la Compañía ha presentado recursos de apelación y ha recurrido a la vía judicial, estando estos procesos pendientes de resolución.

La Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y de ellos han estimado una contingencia probable por US\$1,303,000, lo que se presenta en el rubro "Provisiones" del estado separado de situación financiera (nota 16(d)).

30. Información por segmentos

La Gerencia ha determinado los segmentos operativos de la Compañía 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 oro producido en Perú (Segmento que inició producción a partir de enero de 2013).

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

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 la renta y se mide consistentemente con la utilidad antes de impuesto a la renta en los estados separados de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuíble US\$(000)	Total US\$(000)
Año 2014				
Resultados:				
Ingreso de clientes externos	621,383	138,777	-	760,160
Costo de ventas	(274,414)	(79,960)	-	(354,374)
Gasto de Administración	(27,100)	(7,897)	-	(34,997)
Gasto de Ventas	(8,095)	(2,359)	-	(10,454)
Gasto de Exploración y estudio	(22,117)	(6,444)	-	(28,561)
Otros gastos, neto	(7,920)	(2,308)	-	(10,228)
Utilidad de operación	<u>281,737</u>	<u>39,809</u>	<u>-</u>	<u>321,546</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	203,672	203,672
Impuesto a las ganancias	-	-	(118,774)	(118,774)
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>84,898</u>	<u>84,898</u>
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	388,712	388,712
Inventarios, neto	52,789	15,753	-	68,542
Activos corrientes	91,205	19,616	418,359	529,180
Propiedad, planta y equipo e intangibles, neto	143,827	204,271	-	348,098
Total activos	235,032	223,887	1,824,541	2,283,460
Pasivos:				
Obligaciones financieras	-	-	439,285	439,285
Pasivos corrientes	30,101	9,008	74,906	114,015
Total pasivos	68,632	21,281	515,371	605,284
Otras revelaciones:				
Adiciones de activo fijo e intangible	18,597	18,223	-	36,820
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(27,961)	(34,228)	-	(62,189)
Flujos operativos	-	-	289,925	289,925
Flujos de inversión	-	-	(287,529)	(287,529)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuible US\$(000)	Total US\$(000)
Año 2013				
Resultados:				
Ingreso de clientes externos	597,939	157,888	-	755,827
Costo de ventas	(238,881)	(64,404)	-	(303,285)
Gasto de Administración	(24,737)	(6,669)	-	(31,406)
Gasto de Ventas	(10,073)	(6)	-	(10,079)
Gasto de Exploración y estudio	(10,801)	(2,912)	-	(13,713)
Otros gastos	(5,961)	(1,607)	-	(7,568)
Utilidad de operación	<u>307,486</u>	<u>82,290</u>	<u>-</u>	<u>389,776</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	331,700	331,700
Impuesto a las ganancias	-	-	(156,211)	(156,211)
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>175,489</u>	<u>175,489</u>
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	199,536	199,536
Inventarios, neto	99,859	19,842	-	119,701
Activos corrientes	147,397	24,516	226,375	398,288
Propiedad, planta y equipo e intangibles, neto	148,288	234,528	-	382,816
Total activos	295,685	259,044	1,531,927	2,086,656
Pasivos:				
Obligaciones financieras	-	-	200,429	200,429
Pasivos corrientes	36,814	28,180	69,353	134,347
Total pasivos	67,054	22,668	279,740	369,462
Otras revelaciones:				
Adiciones de activo fijo, intangible e inversiones inmobiliarias	21,009	37,052	-	58,061
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(37,182)	(26,086)	-	(63,268)
Flujos operativos	-	-	278,125	278,125
Flujos de inversión	-	-	(117,953)	(117,953)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 el segmento "Otros no distribuible" incluye lo siguiente:
- A nivel activos: otras cuentas por cobrar, inversiones en subsidiarias y asociadas, activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, saldos a favor por impuesto a las ganancias, préstamos a relacionadas, así como otros activos menores, por un total de US\$1,824,541 (US\$1,531,927 al 31 de diciembre de 2013), los cuales son medidos por la Gerencia sobre una base común para los segmentos de oro y estaño.
 - A nivel pasivos: cuentas por pagar y otras cuentas por pagar (excepto participaciones y bono de desempeño), impuesto a las ganancias diferidos y provisiones menores por un total de US\$515,371 (US\$279,740 al 31 de diciembre de 2013), los cuales son medidos por la Gerencia sobre una base común para los segmentos de oro y estaño.

31. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

31.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos 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 de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y en tratar de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

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 tipo de cambio, el riesgo de tasa de interés 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 -

La Compañía opera internacionalmente y su exposición al riesgo de cambio resulta de sus operaciones pactadas en monedas distintas a su moneda funcional. Las transacciones de la Compañía se pactan y liquidan sustancialmente en U.S dólares y nuevos soles. En consecuencia, la Compañía está expuesta al riesgo de variaciones en los tipos de cambio.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía en los años 2014 y 2013 si el Nuevo Sol se hubiera 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%	(3,983)
	-10%	3,983
2013	+10%	(4,206)
	-10%	4,206

Riesgo de tasa de interés -

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

Al 31 de diciembre de 2014 los bonos corporativos de la Compañía tienen una tasa de intereses efectiva fija, en consecuencia, la Gerencia ha evaluado que no es relevante efectuar un análisis de sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.

Riesgo de precio -

Inversiones -

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado separado de situación financiera como a valor razonable con cambio en resultados. 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.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía en los años 2014 y 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)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 de la Compañía. Las cotizaciones del estaño han fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control de la Compañía. La Compañía no cuenta con instrumentos financieros de cobertura para el manejo de su riesgo de precio.

Como se describe en la nota 2.3(c), la Compañía tiene un riesgo de precio a través de sus contratos de venta a cotizaciones provisionales, sujetas a un precio futuro en un mes determinado, 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)

(ii) Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía 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, la Compañía 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. La Compañía 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 de la Compañía. 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 de la Compañía son realizados a clientes del exterior ubicados principalmente en Estados Unidos y Europa. Al 31 de diciembre de 2014 cuenta con una cartera de aproximadamente 96 clientes. Al 31 de diciembre de 2014, los 3 clientes más importantes de la Compañía representan aproximadamente el 23 por ciento de las ventas (aproximadamente 39 por ciento de sus ventas al 31 de diciembre de 2013).

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 de la Compañía. La Gerencia de la Compañía 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 la Compañía 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.

La Compañía monitorea permanentemente las reservas de liquidez sobre la base del análisis permanente 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	A la vista 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					
Obligaciones financieras:	-	-	-	-	-
Principal	-	-	1,091	438,194	439,285
Intereses futuros	-	14,062	14,062	140,625	168,749
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	50,244	11,659	849	62,752
	<u>-</u>	<u>64,306</u>	<u>26,812</u>	<u>579,668</u>	<u>670,786</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Obligaciones financieras:	-	-	26,154	174,275	200,429
Principal	-	-	26,154	174,275	200,429
Intereses futuros	-	660	3,038	4,405	8,103
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	49,979	-	-	49,979
	<u>-</u>	<u>50,639</u>	<u>29,192</u>	<u>178,680</u>	<u>258,511</u>

31.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía 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 de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos, de corto y de largo plazo, principalmente con sus propios recursos operativos. Con este objetivo la Gerencia mantiene una estructura de capital equivalente al total de sus activos permanentes. En el logro de este objetivo la Compañía capitaliza sus utilidades periódicamente y de ser necesario ajusta el importe de los dividendos por pagar a sus accionistas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

32. Activos y pasivos financieros

- (a) Activos y pasivos financieros -
Activos financieros -

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados, nota 9	8,155	10,129
Inversiones financieras disponibles para la venta:		
Fondos mutuos con cotización pública	124,546	-
Certificados de depósito sin cotización pública	65,030	-
Total inversiones disponibles para la venta, nota 10	<u>189,576</u>	<u>-</u>
Total de activos financieros al valor razonable	<u>197,731</u>	<u>10,129</u>

El activo financiero a valor razonable con cambios en resultados y las inversiones financieras disponibles para la venta reflejan el valor razonable de los respectivos activos.

A excepción del activo financiero a valor razonable con cambios en resultados y de las inversiones financieras disponibles para la venta, todos los activos financieros de la Compañía que incluyen efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar comerciales y diversas se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar son mantenidos hasta el vencimiento y generan ingresos por intereses fijos o variables. El valor en libros puede verse afectado por cambios en el riesgo crediticio de las contrapartes.

Pasivos financieros -

Todos los pasivos financieros mantenidos por la Compañía, que incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y obligaciones financieras, se clasifican como deudas y préstamos y se llevan al costo amortizado.

- (b) Valor razonable

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

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

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

	Importe en libros		Valor razonable	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activos financieros				
Activo financiero a valor razonable con cambios en resultados	8,155	10,129	8,155	10,129
Inversiones financieras disponibles para la venta	189,576	-	189,576	-
Total no corriente	197,731	10,129	197,731	10,129
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras:	439,285	200,429	571,265	208,104
Cuentas por pagar comerciales y diversas	103,773	101,290	103,719	101,290
Total	543,058	301,719	674,984	301,719

(c) Jerarquía del valor razonable

Todos los instrumentos financieros registrados o revelados a valor razonable son categorizados dentro de la siguiente jerarquía de valor razonable, basado en el menor nivel de dato que tiene impacto significativo en la medición del valor razonable en su conjunto, de la siguiente manera:

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Para los activos y pasivos que son reconocidos a su valor razonable de forma recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización (basados en el menor nivel de dato que tiene un impacto significativo en la medición del valor razonable en su conjunto) al final de cada período de presentación de los estados financieros.

El siguiente cuadro presenta la jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos de la Compañía.

Revelación cuantitativa de la jerarquía de valores razonables de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 -

	Medición al valor razonable usando			
	Total US\$(000)	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2014				
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 depósito sin cotización pública	65,030	-	-	65,030
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Pasivos derivados:				
- Derivado implícito por venta de estaño	(558)	(558)	-	-

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros de nivel 3, que se presentan a su valor presente neto, usando una tasa de descuento entre el rango 2,40% y 2.49%. No ha habido transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable durante el 2014 ni el 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Revelación cuantitativa de la jerarquía de valores razonables de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013-

	Total US\$(000)	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)
Al 31 de diciembre de 2013				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	10,129	10,129	-	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Pasivos derivados:				
- Derivado implícito por venta de estaño	(890)	(890)	-	-

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

33. Derivado implícito por venta de estaño

Las ventas de estaño producidas en Perú están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan un valor provisional, que luego se liquidan en base a cotizaciones futuras (forward).

Derivados implícitos mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 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	<u>(558)</u>
Total pasivo neto					<u>(558)</u>
Venta de mineral 2013					
Estaño	770 TM	Enero 2014	18,096	17,206	<u>(890)</u>
Total pasivo neto					<u>(890)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

34. 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 NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", la Compañía dejará de controlar y consolidar la información financiera de Cordillera a partir del año 2015. En relación a este cambio, a partir del año 2015 esta inversión pasará del rubro inversiones en subsidiarias al rubro inversiones en asociadas.



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 : 90761

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.

