

**Compañía Minera Ares S.A.C.**

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



Building a better  
working world



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a: Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales Apoyar la participación ciudadana Fomentar un gobierno y un sector privado responsables Fomentar los negocios y la prosperidad Apoyar la lucha contra la corrupción Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

**Compañía Minera Ares S.A.C.**

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

**Contenido**

**Dictamen de los auditores independientes**

**Estados financieros**

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

## Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Compañía Minera Ares S.A.C.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Compañía Minera Ares S.A.C. (una sociedad anónima cerrada peruana) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 a 34 adjuntas).

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros 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 que estén libres de errores materiales ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

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

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

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

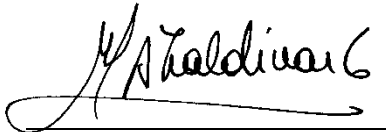
## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

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

Lima, Perú,  
22 de abril de 2015

Refrendado por: *Pandus, Zaldivar, Burga & Asociados*



Marco Antonio Zaldivar  
C.P.C.C. Matrícula No. 12477

## Compañía Minera Ares S.A.C.

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	89,529	62,029
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5	51,430	130,798
Existencias, neto	6	30,784	37,458
Gastos pagados por anticipado y otros activos	7	44,450	31,990
Instrumentos financieros derivados	8	4,342	-
Crédito por impuesto a las ganancias	18(b)	24,187	20,697
		<u>244,722</u>	<u>282,972</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar diversas a largo plazo	5	28,227	23,369
Gastos pagados por anticipado a largo plazo	7	591	544
Inversiones disponibles para la venta		-	1,129
Inversiones financieras	9	301,635	304,949
Propiedad, planta y equipo, neto	10	747,119	553,280
Costos de evaluación y exploración, neto	11	68,042	68,716
Intangibles, neto	12	3,501	3,958
		<u>1,149,115</u>	<u>955,945</u>
<b>Total activo</b>		<u><b>1,393,837</b></u>	<u><b>1,238,917</b></u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	13	97,277	105,353
Deuda a corto plazo	14	14,039	295,877
Provisiones	15	4,149	7,305
Instrumentos financieros derivados	8	548	961
Impuesto a las ganancias por pagar	18(d)	266	855
		<u>116,279</u>	<u>410,351</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deuda a largo plazo	14	440,834	-
Provisiones	15	83,914	56,561
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	16(a)	31,980	40,260
		<u>556,728</u>	<u>96,821</u>
<b>Total pasivo</b>		<u><b>673,007</b></u>	<u><b>507,172</b></u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital social	17	637,042	606,042
Reserva legal		41,248	41,248
Ganancia no realizada		3,127	-
Resultados acumulados		39,413	84,455
<b>Total patrimonio neto</b>		<u><b>720,830</b></u>	<u><b>731,745</b></u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u><b>1,393,837</b></u>	<u><b>1,238,917</b></u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

## Compañía Minera Ares S.A.C.

### Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas netas	19	279,311	369,125
Costo de ventas	20	<u>(249,749)</u>	<u>(285,369)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<u>29,562</u>	<u>83,756</u>
<b>Ingresos (gastos) operativos</b>			
Gastos de administración	21	(30,432)	(35,763)
Gastos de exploración	22	(11,015)	(18,804)
Gastos de ventas	23	(4,049)	(2,886)
Otros ingresos	25	5,807	6,389
Otros gastos	25	<u>(16,647)</u>	<u>(76,342)</u>
<b>Total gastos operativos</b>		<u>(56,336)</u>	<u>(127,406)</u>
<b>Pérdida operativa</b>		<u>(26,774)</u>	<u>(43,650)</u>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros	26	2,282	6,875
Costos financieros	27	(24,999)	(6,174)
Diferencia en cambio, neta	32(a)	<u>(2,611)</u>	<u>(13,917)</u>
<b>Total otros gastos</b>		<u>(25,328)</u>	<u>(13,216)</u>
<b>Pérdida antes del impuesto a las ganancias</b>		<u>(52,102)</u>	<u>(56,866)</u>
Impuesto a las ganancias	16(b)	<u>7,060</u>	<u>(4,900)</u>
<b>Pérdida neta</b>		<u>(45,042)</u>	<u>(61,766)</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados	8(a)	4,342	-
Impuesto a las ganancias		<u>(1,215)</u>	<u>-</u>
<b>Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias</b>		<u>3,127</u>	<u>-</u>
<b>Total resultados integrales del año</b>		<u>(41,915)</u>	<u>(61,766)</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

## Compañía Minera Ares S.A.C.

### Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital social US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Ganancia no realizada US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	543,290	41,248	-	146,221	730,759
Pérdida neta	-	-	-	(61,766)	(61,766)
<b>Resultado integral del año</b>	-	-	-	(61,766)	(61,766)
Aporte de capital, nota 17(a)	62,752	-	-	-	62,752
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	606,042	41,248	-	84,455	731,745
Pérdida neta	-	-	-	(45,042)	(45,042)
Otros resultados integrales	-	-	3,127	-	3,127
<b>Resultado integral del año</b>	-	-	3,127	(45,042)	(41,915)
Aporte de capital, nota 17(a)	31,000	-	-	-	31,000
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	637,042	41,248	3,127	39,413	720,830

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.



## Compañía Minera Ares S.A.C.

### Estado de flujos de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranza de ventas	249,452	383,558
Pagos a proveedores y terceros	(91,593)	(217,999)
Pagos por actividades de exploración	(6,088)	(14,792)
Pagos a personal	(86,427)	(108,077)
Dividendos recibidos	-	2,336
Pagos de regalías e IEM	(2,494)	(3,514)
Pagos de impuesto a las ganancias	(4,313)	(2,557)
(Pago) cobranza de intereses	<u>(12,904)</u>	<u>5,397</u>
<b>Efectivo proveniente de las actividades de operación</b>	<u>45,633</u>	<u>44,352</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Venta de propiedad, planta y equipo	492	2,991
Adquisición de propiedad, planta y equipo, costos de evaluación y exploración e intangibles	(243,795)	(209,656)
Adquisición de inversiones en relacionadas	-	(294,382)
Préstamos a relacionadas	<u>50,000</u>	<u>(50,000)</u>
<b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(193,303)</u>	<u>(551,047)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Pago de deuda de largo plazo	(300,047)	(360)
Obtención de préstamos de relacionadas	-	18,390
Obtención de préstamo (neto de costos de transacción)	444,217	295,560
Aporte de capital social	<u>31,000</u>	<u>62,752</u>
<b>Efectivo proveniente de las actividades de financiamiento</b>	<u>175,170</u>	<u>376,342</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo	27,500	(130,353)
<b>Efectivo al inicio del año</b>	<u>62,029</u>	<u>192,382</u>
<b>Efectivo al final del año</b>	<u>89,529</u>	<u>62,029</u>
<b>Principales transacciones que no generaron flujos de efectivo</b>		
Cambio de estimación y tasa de descuento de la provisión para cierre de unidades mineras, nota 10(a)	19,770	2,524

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

# Compañía Minera Ares S.A.C.

## Notas a los estados financieros

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

### 1. Actividad económica

Compañía Minera Ares S.A.C. (en adelante “la Compañía”) fue constituida el 6 de octubre de 1993. El objeto social de la Compañía consiste en el desarrollo de todo tipo de actividades mineras sin excepción alguna, incluyendo las de cateo, prospección, exploración, explotación, labor general, beneficio, comercialización, transporte minero, fundición y refinación de minerales y metales (principalmente, oro y plata). La Compañía opera tres unidades mineras propias: Arcata ubicada en Arequipa, Pallancata en Ayacucho e Inmaculada en Cusco. La dirección registrada por la Compañía es Calle La Colonia No. 180, Urbanización El Vivero de Monterrico, Santiago de Surco, Lima, Perú.

La Compañía, a través de sus accionistas, es una subsidiaria de Hochschild Mining Plc (en adelante “la Principal”), la misma que fue constituida el 11 de abril de 2006 en Londres, Reino Unido, con el propósito de consolidar las inversiones del Grupo Minero Hochschild (en adelante el “Grupo”) para su ingreso al mercado de capitales del Reino Unido. A partir del 8 de noviembre de 2006, la Principal lista sus valores en la Bolsa de Valores de Londres.

Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros con los de sus subsidiarias. La Compañía no presenta estados financieros consolidados debido a que: (i) la Principal no requiere de dichos estados financieros y no ha manifestado objeción a que la Compañía no elabore estados financieros consolidados, (ii) los instrumentos de pasivo o de patrimonio neto de la Compañía no se negocian en un mercado público, (iii) la Compañía no registra, ni está en proceso de registrar sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el fin de emitir algún tipo de instrumento en un mercado público y (iv) la Principal elabora estados financieros consolidados los cuales son de dominio público de acuerdo con lo mencionado en el párrafo anterior. En opinión de la Gerencia, la Compañía cumple con todas las condiciones establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera para la no preparación de estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2014, existen recursos y reservas de mineral probadas y probables en las unidades mineras de Arcata, Pallancata e Inmaculada. La unidad minera Ares, agotó sus recursos y reservas y cerró en junio de 2014, la planta de doré continua operando y procesa el mineral de la unidad minera Arcata. La unidad minera Selene agotó sus recursos y reservas minerales en junio de 2009 por lo que dejó de producir y cerró; sin embargo, la planta aún continúa procesando mineral de la unidad minera Pallancata (perteneciente hasta el 2013 a Minera Suyamarca S.A.C., en virtud de un contrato de Cesión de Concesión de Beneficio suscrito con fecha 26 de mayo de 2010).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, fueron aprobados en Junta General de Accionistas del 12 de Marzo de 2014. Los estados financieros del ejercicio 2014 han sido aprobados por la Gerencia para propósitos de consolidación con la Principal con fecha 17 de Marzo de 2015, y serán presentados para la aprobación de los Accionistas en los plazos establecidos por Ley.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 2. Fusiones

#### *Minera Suyamarca S.A.C. -*

El 31 de diciembre de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción de la Compañía con Minera Suyamarca S.A.C. La empresa absorbida transfirió el íntegro de su patrimonio y se extinguió sin disolverse ni liquidarse. La fecha efectiva de la fusión fue el 1 de enero de 2014.

A continuación se presentan los activos y pasivos al 1 de enero de 2014 (31 de diciembre de 2013), así como los ingresos y gastos de la empresa absorbida por el período de doce meses terminado en esa fecha:

	01.01.2014 US\$
<b>Estado de situación financiera -</b>	
<b>Activo</b>	
Activo corriente	98,084
Activo no corriente	353,085
	<u>451,169</u>
<b>Pasivo</b>	
Pasivo corriente	117,563
Pasivo no corriente	51,644
	<u>169,207</u>
<b>Patrimonio neto</b>	<u>281,962</u>
<b>Estado de resultados -</b>	
Utilidad bruta	51,761
Gastos operativos	(14,726)
Utilidad de operación	37,035
Otros gastos	(21,697)
Utilidad neta	15,338

#### *Liam Holding S.A.C., Number Company S.A.C., Southwestern Gold (Bermuda) S.A.C. y Minera del Suroeste S.A.C. -*

El 31 de enero de 2014, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción de la Compañía con Liam Holding S.A.C., Number Company S.A.C., Southwestern Gold (Bermuda) S.A.C. y Minera del Suroeste S.A.C. Las empresas absorbidas transfirieron el íntegro de su patrimonio y se extinguió sin disolverse ni liquidarse. La fecha efectiva de la fusión fue el 1 de febrero de 2014.

## Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se presentan los activos y pasivos al 1 de febrero de 2014 y 31 de diciembre de 2013, así como los ingresos y gastos de las empresas absorbidas por el período de un mes y doce meses terminado en esas fechas, respectivamente:

	01.02.2014 US\$	31.12.2013 US\$
<b>Estado de situación financiera -</b>		
<b>Activo</b>		
Activo corriente	24,526	25,289
Activo no corriente	42,966	42,970
	<u>67,492</u>	<u>68,259</u>
<b>Pasivo</b>		
Pasivo corriente	585	1,189
	<u>585</u>	<u>1,189</u>
<b>Patrimonio neto</b>	<u>66,907</u>	<u>67,070</u>
<b>Estado de resultados -</b>		
Gastos operativos	(80)	(38,161)
Pérdida de operación	(80)	(38,161)
Otros gastos	(54)	212
Pérdida neta	(134)	(35,713)

### *Inmaculada Holding S.A.C. -*

El 30 de abril de 2014, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción de la Compañía con Inmaculada Holding S.A.C. La empresa absorbida transfirió el íntegro de su patrimonio y se extinguió sin disolverse ni liquidarse. La fecha efectiva de la fusión fue el 1 de mayo de 2014.

## Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se presentan los activos y pasivos al 1 de mayo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, así como los ingresos y gastos de las empresas absorbidas por el período de cuatro meses y doce meses terminado en esas fechas, respectivamente:

	01.05.2014 US\$	31.12.2013 US\$
<b>Estado de situación financiera -</b>		
<b>Activo</b>		
Activo corriente	1,332	4,076
Activo no corriente	289,426	304,447
	<u>290,758</u>	<u>308,523</u>
<b>Pasivo</b>		
Pasivo corriente	10,912	14,035
	<u>10,912</u>	<u>14,035</u>
<b>Patrimonio neto</b>	<u>279,846</u>	<u>294,488</u>
<b>Estado de resultados -</b>		
Gastos operativos	(2)	(30)
Pérdida de operación	(2)	(30)
Otros gastos	(334)	127
Utilidad neta	(336)	97

Las fusiones aprobadas fueron realizadas entre empresas bajo control común y no han significado un cambio efectivo en el control de las subsidiarias dentro del Grupo. El tratamiento contable de esta fusión se explica en nota 3.2(s) "Combinaciones de negocios entre entidades bajo control común".

### 3. Principales principios y prácticas contables

#### 3.1 Bases de presentación -

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

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, los instrumentos financieros disponibles para la venta, y otros activos financieros cuyo valor razonable es reconocido en el estado de resultados.

Los estados financieros están presentados en dólares estadounidenses (US\$) y todos los montos están redondeados a miles de dólares estadounidenses (US\$000); excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto por el hecho que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de

## Notas a los estados financieros (continuación)

sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

- NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)”  
La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.
- Revelaciones sobre el valor recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”  
Estas modificaciones aclaran ciertos asuntos no previstos por la NIIF 13 en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36; asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el periodo.
- NIC 39 “Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)”  
Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.
- CINIIF 21 “Gravámenes”  
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realiza. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado.

### 3.2 Resumen de políticas contables significativas -

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

- (a) Efectivo y equivalentes de efectivo -  
Para propósitos del estado de situación financiera, el rubro comprende el fondo fijo, depósitos en bancos y fondos mutuos que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo dentro de los tres meses o menos y que no están sujetos a riesgo significativo de cambios en el valor. A los efectos del estado de flujos de efectivo, efectivo

## Notas a los estados financieros (continuación)

y equivalentes de efectivo, de acuerdo con lo definido anteriormente, se presenta neto de sobregiros bancarios.

(b) Instrumentos financieros -  
Reconocimiento y medición inicial -

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía forma parte de los contratos que dan lugar a ellos y se clasifican como préstamos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar o instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados o disponibles para la venta. La Compañía determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros en el reconocimiento inicial y, reevalúa esta clasificación en cada ejercicio.

Cuando los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente, se miden a valor razonable, siendo el precio de la transacción, más, en el caso de activos financieros que no se reconozcan a valor razonable con cambio en resultados y préstamos, los costos de transacción directamente atribuibles. La Compañía determina si un contrato contiene un derivado implícito en el momento en el cual pasa a ser parte de dicho contrato. Los derivados implícitos se separan del contrato principal si éste no es medido a su valor razonable con cambios en resultados y cuando las características económicas y los riesgos no están estrechamente relacionados con las del contrato principal. La reevaluación sólo se produce si hay un cambio en los términos del contrato que modifique significativamente los flujos de efectivo que de otra manera hubieran sido requeridos.

Medición posterior -

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

*Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -*

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

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se presentan en el estado de situación financiera a su valor razonable y los cambios netos en ese valor razonable se presentan como costos financieros (cambios negativos) o ingresos financieros (cambios positivos) en el estado de resultados integrales. La Compañía ha clasificado como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados sus fondos mutuos de renta variable.

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 deudores comerciales corrientes se registran por el importe de la factura original menos la provisión para pérdidas por deterioro de estas cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar no corrientes se valoran por su costo amortizado. La provisión por deterioro de cuentas comerciales por cobrar se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los montos adeudados de acuerdo con los términos originales de la cuenta por cobrar que, en promedio, no excedan de 30 días. El importe de la provisión es la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, y esta diferencia se reconoce en la cuenta de resultados.

Los préstamos y cuentas por cobrar a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, no califican como activos comerciales y no han sido designados como el valor razonable con cambios en resultados o disponibles para la venta. Dichos activos se contabilizan al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo si el valor temporal del dinero es significativo. Las ganancias y pérdidas se reconocen en la cuenta de resultados cuando los préstamos y cuentas a cobrar se dan de baja o se haya deteriorado, así como a través del proceso de amortización.

### *Otros activos financieros -*

La Compañía mantiene derivados designados como instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2014. La Compañía usa commodity swaps para cubrir parte de su flujo de caja con respecto al riesgo de cambio de precios en sus ventas. Estos instrumentos derivados son reconocidos inicialmente al valor de Mercado a la fecha de inicio del contrato y son actualizados a valor de Mercado a la fecha de reporte. El valor de mercado de los contratos de commodity swaps es determinado por referencia con valores de mercado de instrumentos similares.

La Compañía prepara la documentación a fin de aplicar la contabilidad de cobertura. Esta documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, el ítem o la transacción coberturada, la naturaleza del riesgo que es coberturado y cómo la entidad determina la efectividad del instrumento de cobertura para compensar el expuesto por los cambios en el valor de mercado.

Cuando el contrato de commodity swap cumple el criterio para contabilidad de cobertura, la porción efectiva de la ganancia o pérdida en el instrumento es reconocida en el patrimonio, mientras que la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado



## Notas a los estados financieros (continuación)

de resultados integrales. La cantidad reconocida en el patrimonio es transferida al estado de resultados integrales cuando la transacción ocurre.

### *Préstamos y cuentas por pagar -*

Los préstamos y cuentas por pagar son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo cuando el valor del dinero en el tiempo es significativo. Ganancias y pérdidas son reconocidas en el estado de resultados integrales a través del proceso de amortización o cuando los pasivos son dados de baja.

Los préstamos y cuentas por pagar en esta categoría se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga el derecho de diferir el pago más allá de los doce meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

### *Baja de los instrumentos 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:

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

Un pasivo financiero es, en general, dado de baja, cuando el contrato que le da lugar se cancela o expira. En caso de que un pasivo financiero se sustituya por otro del mismo acreedor en términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente se han modificado sustancialmente, se considera como una baja del pasivo original y el reconocimiento de una nueva obligación, de manera que la diferencia en los respectivos importes, junto con todos los gastos incurridos se registran en el estado de resultados integrales.

### *Deterioro de activos financieros -*

La Compañía evalúa en cada fecha de estado de situación financiera si un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. El tratamiento contable depende de si se tratan de activos al costo amortizado o activos al costo.

### *Activos al costo amortizado -*

Si hay una evidencia objetiva de haberse producido una pérdida por deterioro del valor del activo, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja estimados futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo. Se reconoce una provisión por desvalorización de las

## Notas a los estados financieros (continuación)

cuentas por cobrar o préstamos deteriorados son castigados cuando existe evidencia objetiva (como por ejemplo la probabilidad de insolvencia o dificultades financieras significativas del deudor) de que la Compañía no va a realizar la cobranza de acuerdo a los términos pactados inicialmente. Cuando los activos se consideran no recuperables se dan de baja.

Si en un periodo posterior el importe de la pérdida disminuye y la disminución puede ser relacionada objetivamente con un evento posterior al reconocimiento de la provisión por desvalorización, la pérdida es revertida. La reversión de la pérdida se reconoce como un abono al estado de resultados siempre que el valor en libros del activo no supere su costo amortizado a la fecha del estado de situación financiera.

Activos al costo -

Si hay una evidencia objetiva de la pérdida de valor de un instrumento patrimonial no cotizado que no está a su valor razonable, porque no puede ser medido con fiabilidad, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de las estimaciones de los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de retorno actual de mercado de un activo financiero similar.

Medición del valor razonable -

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.

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 al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

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

(c) Transacciones en moneda extranjera -

*Moneda funcional y de presentación*

La moneda funcional es determinada como aquella que prevalece en el ambiente económico en el cual opera la Compañía. La Compañía estableció que la moneda funcional y de presentación fuera el dólar estadounidense, por lo que los estados financieros presentan la información financiera en su moneda funcional.

*Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado de situación financiera. Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son registrados en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre, son reconocidas en el estado de resultados integrales.

(d) Inventarios -

Los inventarios están valuadas al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner los inventarios en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo de los suministros se determina sobre la base de un promedio ponderado, y el de los productos terminados y en proceso se determina sobre la base del método de primeras entradas, primeras salidas. Para el mineral en cancha y productos terminados, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción.

(e) Inversiones financieras -

Las inversiones en donde la Compañía tiene una participación mayor al 50 por ciento del capital social son clasificadas como inversiones en subsidiarias. Las inversiones donde la Compañía posee menos del cincuenta por ciento del capital social son clasificadas como inversiones en relacionadas. Las inversiones en subsidiarias y relacionadas están registradas al costo de adquisición.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía compara el valor en libros de las inversiones con su valor patrimonial, y constituye una provisión para fluctuación de inversiones cuando el deterioro de éstas se considera permanente, de acuerdo con los criterios de la Gerencia y sobre la base de las expectativas de desarrollo de estas inversiones. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del período. Los dividendos ganados en efectivo se acreditan a resultados cuando se declaran.

(f) Propiedad, planta y equipo -

El rubro propiedad, planta y equipo se presenta al costo o a su costo atribuido neto de la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiere. El costo comprende el valor de compra y los costos directamente atribuibles en la adquisición o construcción requeridos para llevar el activo en las condiciones necesarias para su operatividad. Las condiciones económicas y físicas de los activos no han cambiado sustancialmente durante este año.

El costo menos el valor residual de cada activo de propiedad, planta y equipo es depreciado sobre su vida útil. La estimación de la vida útil de cada activo es evaluada considerando sus limitaciones físicas y la estimación presente de los recursos y reservas económicamente recuperables de cada unidad minera en la cual está ubicado el activo. La vida útil remanente para todas las propiedades, planta y equipo es estimada periódicamente, y se revisa de manera anual para los activos más significativos. La depreciación de los activos utilizados en el proceso de producción de mineral se calcula bajo el método de unidades producidas y forma parte del costo de producción, o es registrada directamente en el estado de resultados integrales sobre la estimación de la vida útil de cada activo sobre la base de línea recta cuando no están relacionados al proceso de producción del mineral. Los cambios en las estimaciones producidos principalmente por el cambio en el cálculo de unidades producidas son registrados en forma prospectiva. La depreciación se inicia cuando el activo está disponible para su uso. Los terrenos no se deprecian.

Al vender o retirar una partida de propiedad, planta y equipo, la Compañía elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente, y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales.

La vida útil estimada de los activos que se deprecian bajo el método de línea recta es como sigue:

	Años
Edificios	3 a 33
Equipos diversos	5 a 10
Unidades de transporte	5

Los costos de financiamiento directamente atribuidos a la adquisición o construcción de un activo, que necesariamente toman un periodo de tiempo considerable para estar listo para su uso, son capitalizados como parte del costo del activo. Todos los demás costos de financiamiento son registrados como gasto. La Compañía capitaliza los costos de

## Notas a los estados financieros (continuación)

financiamiento de los activos que comenzaron su construcción a partir del 1 de enero de 2009 y continúa registrando como gasto los costos financieros de los proyectos que comenzaron antes de dicha fecha. Para los financiamientos asociados a un activo calificado, se ha utilizado la tasa actual de dichos financiamientos, de lo contrario, se ha utilizado el costo promedio ponderado de financiamiento. La Compañía capitaliza los costos de financiamiento relacionados a activos calificados con un valor igual o mayor a US\$1,000,000, considerando que el periodo de tiempo para que esté listo es de 6 meses o más.

### *Derechos mineros y costo de desarrollo*

Los pagos por propiedades mineras se registran como gastos durante la fase de exploración de un proyecto y son capitalizados durante la fase de desarrollo, según se incurren.

Las compras de derechos mineros son registradas como activos a su costo de adquisición o al valor de mercado si es que se adquieren en una combinación de negocios. Los costos asociados con desarrollo de propiedades mineras son capitalizados.

Los costos de desarrollo, una vez iniciada la producción comercial, son amortizados utilizando el método de unidades producidas basado en la estimación económica de los recursos y reservas de mineral recuperables a los cuales se relacionan.

### *Obras en curso*

Las obras en curso son capitalizadas como un componente separado de las propiedades, planta y equipo. Cuando las obras son concluidas se transfieren a la categoría de activo que corresponda. Las obras en curso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

### *Desembolsos subsecuentes*

Los costos incurridos para reemplazar un componente del rubro propiedad, planta y equipo son capitalizados en forma separada y el valor del componente reemplazado es dado de baja. Otro tipo de desembolso posterior es capitalizado si es probable que se obtengan beneficios económicos futuros producto de estos desembolsos. Todos los desembolsos por reparaciones y mantenimiento son registrados en el estado de resultados integrales a medida que se incurren.

### (g) Arrendamientos -

Los arrendamientos financieros, en los cuales el propietario del bien arrendado transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes al bien arrendado a la Compañía, son capitalizados al inicio del arrendamiento al valor razonable del activo arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos mínimos. Los pagos de arrendamiento son distribuidos entre los cargos por financiamiento y la reducción del pasivo, a fin de lograr una tasa periódica constante de intereses sobre el saldo restante del pasivo. Las cargas financieras son reconocidas en el estado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La política de depreciación para los activos arrendados es la misma que la aplicada a los activos fijos.

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.

Un arrendamiento es clasificado como operativo si es que el propietario del bien arrendado no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes al bien arrendado a la Compañía. Los pagos del arrendamiento se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales de forma lineal durante el transcurso del plazo del arrendamiento.

### (h) Costos de evaluación y exploración-

Los desembolsos por evaluación y exploración deben ser capitalizados cuando un beneficio económico futuro de un proyecto puede ser medido razonablemente. Para este propósito, el beneficio económico futuro de un proyecto puede ser medido fiablemente, cuando alguna de las siguientes condiciones se da:

- El Directorio autoriza a la Gerencia a realizar el estudio de viabilidad de un proyecto;
- El yacimiento de la mina en exploración está dirigida a convertir los recursos en reservas; o
- El yacimiento de la mina en exploración está dirigida a corroborar recursos.

#### *Proyectos en la fase de desarrollo*

Los costos de evaluación y exploración son capitalizados como activos desde la fecha en que el Directorio autoriza a la Gerencia a ejecutar el estudio de factibilidad.

#### *Identificación de recursos*

Los costos incurridos en convertir los recursos inferidos en recursos medidos e indicados (de los cuales las reservas están compuestas) son capitalizados como se incurren. Los costos incurridos en identificar recursos inferidos son registrados como gasto.

### (i) Intangibles -

El rubro de intangibles está conformado por los desembolsos por concepto de Servidumbre, que corresponden a derechos legales o gastos necesarios para dar a la Compañía el derecho a utilizar una propiedad para la exploración de la superficie de trabajo, el desarrollo y la producción. Estos intangibles tienen vida útil finita determinada por el plazo del contrato, y se amortizan aplicando el método de línea recta.

### (j) Determinación de recursos y reservas de mineral -

La Compañía estima sus recursos y reservas de mineral tomando en cuenta los principales aspectos descritos en el Código JORC (código australiano que establece estándares mínimos, recomendaciones y normas para la información pública de resultados de

## Notas a los estados financieros (continuación)

exploraciones, recursos minerales y reservas). Las reservas y los recursos se utilizan en la determinación del cierre de mina y la evaluación de deterioro.

Existen incertidumbres inherentes relacionadas a la determinación de reservas de mineral. Presunciones que son válidas al momento de la estimación pueden cambiar significativamente cuando se cuenta con nueva información. Cambios en los precios de las materias primas, en los tipos de cambio o en los costos de producción pueden variar la condición económica de las reservas y pueden, por último, modificar la estimación de las mismas.

(k) Desvalorización de activos de larga duración -

La Compañía revisa y evalúa la desvalorización de sus activos de larga duración cuando eventos o cambios económicos indican que el valor de un activo no va a poder ser recuperado. Una pérdida por desvalorización es el importe por el cual el valor en libros de los activos de larga duración excede el precio de venta neto o el valor de uso, el que sea mayor, 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. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo en un mercado libre, mientras que el valor de uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o unidad generadora de efectivo.

Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

Una pérdida por desvalorización reconocida en años anteriores se extorna si se produce un cambio en los estimados que se utilizaron en la última oportunidad en que se reconoció dicha pérdida.

(l) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos que involucre beneficios económicos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. El gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en resultados, neto de cualquier reembolso. Si el 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 efectúa el descuento, el aumento de la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

*Provisión para cierre de mina*

La provisión para el cierre de unidades mineras está basada en los desembolsos futuros necesarios para ejecutar labores de cierre y restauración ambiental (incluye el desmantelamiento y demolición de las infraestructuras, retiro de residuos y remodelación

## Notas a los estados financieros (continuación)

de áreas afectadas) y se reconoce en el periodo contable en el cual el disturbio ambiental relacionado ocurra. La provisión es descontada y la actualización del valor presente de la provisión es incluida en los costos financieros.

Al momento del registro inicial del pasivo, la Compañía capitaliza el importe mediante un aumento del valor en libros de los activos de larga duración. El activo se deprecia sobre la vida de la unidad minera a la cual se relaciona. La provisión es revisada anualmente con respecto a los cambios en los costos estimados, tasas de descuento y vidas útiles.

En la determinación de la provisión para el cierre de unidades mineras se realizan estimados y supuestos significativos debido a que hay numerosos factores que van a afectar los desembolsos futuros. Estos factores incluyen estimados del alcance y costo de las actividades de rehabilitación, cambios tecnológicos, cambios en regulaciones, incrementos en los costos, y cambios en las tasas de descuento. Estas incertidumbres pueden originar en el futuro desembolsos que difieren de lo actualmente provisionado.

La provisión al cierre del ejercicio representa la mejor estimación de la Gerencia con respecto al valor presente de los desembolsos futuros por rehabilitación. Los cambios en las estimaciones de los desembolsos futuros se reconocen modificando proporcionalmente el pasivo y el activo respectivo. Si en las unidades mineras antiguas se identifica que el activo neto por cierre de mina excede el valor en libros, esa porción del incremento es cargada directamente al gasto. Para las minas cerradas, los cambios en los costos estimados son reconocidos directamente en el estado de resultados integrales.

### *Participación a los trabajadores y otros beneficios*

De acuerdo con la legislación peruana, la Compañía debe provisionar para la participación a los trabajadores el equivalente al 8 por ciento de la utilidad antes de impuestos cada año. La participación a los trabajadores se registra como parte de los rubros costo de producción y gastos administrativos del estado de resultados integrales y es considerada deducible para los efectos del impuesto a las ganancias. La Compañía no mantiene provisiones por pago de pensiones u otros beneficios por retiro.

### *Pagos basados en acciones*

La Compañía tiene un plan de compensaciones de largo plazo a favor de sus ejecutivos clave, que se liquida en efectivo. La Compañía reconoce esta obligación como un pasivo de acuerdo con el periodo de devengo de los premios de dicho plan de compensación registrado a valor razonable. Los valores razonables son subsecuentemente medidos en cada fecha de los estados financieros reflejando el número de premios esperados basados en el actual y en el rendimiento estimado del retorno para los accionistas. Las estimaciones de los premios incluyen posibles cambios del retorno para el accionista, el número de participantes del plan y los niveles de tasas de interés.

Este pasivo se revisa anualmente a la fecha de los estados financieros y las actualizaciones por devengo y cambios en la tasa de descuento se reconocen en el estado de resultados integrales, hasta el momento de su liquidación.



## Notas a los estados financieros (continuación)

(m) Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan en las notas a los estados financieros a menos que su ocurrencia sea remota.

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

(n) Capital social -

Las acciones ordinarias son clasificadas como patrimonio. El exceso con respecto al valor nominal de las acciones al momento de su emisión se clasifica como capital adicional.

(o) Reconocimiento de ingresos -

La Compañía está involucrada en la producción y venta de mineral de oro y plata proveniente de doré y concentrado con contenidos de oro y plata. El concentrado se vende directamente a los clientes. Las barras de doré son enviadas a un tercero para su refinación y luego de esto el contenido fino de oro y plata de dichas barras es vendido.

Los ingresos son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente. Además, antes de reconocer los ingresos, deben cumplirse los siguientes criterios:

*Venta de concentrado, oro y plata refinado y doré -*

Las ventas son registradas cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes al bien entregado, usualmente cuando el título y riesgo ha sido transferido al cliente.

Las ventas están sujetas a ajustes basados en inspecciones del producto por parte del cliente. Las ventas son provisionalmente liquidadas y están sujetas a un ajuste final, el cual se realiza entre 15 a 90 días de iniciado el proceso de entrega al cliente, basado en el precio de mercado y en el periodo de cotización estipulado en el contrato. Los ingresos son inicialmente reconocidos cuando las condiciones indicadas en el párrafo anterior son conocidas, utilizando el precio de mercado a esa fecha. El precio sujeto a un ajuste final es considerado un derivado implícito y luego se separa del contrato de venta a la fecha de reporte. A la fecha de cierre de los estados financieros, las liquidaciones provisionales son ajustadas sobre la base del precio de venta futuro de cada periodo de cotización de acuerdo con lo estipulado en el contrato. El precio de venta del oro y plata puede ser medido confiablemente, debido a que son transados activamente en el mercado internacional. El ajuste es reconocido dentro del rubro ventas netas del estado de resultados y el rubro de instrumentos financieros derivados del estado de situación financiera.

*Prestación de servicios -*

Los ingresos por servicios son reconocidos una vez que los mismos han sido prestados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### *Dividendos -*

El ingreso por dividendos es registrado cuando el derecho al cobro ha sido declarado.

### (p) Costos e ingresos financieros -

Los costos e ingresos financieros comprenden los costos de préstamos, la acumulación de intereses en provisiones, ingreso por intereses en inversiones y ganancia o pérdida por cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros. Estos son reconocidos cuando se incurren teniendo en cuenta el rendimiento efectivo del activo en el caso del ingreso por intereses.

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido de forma que refleje el rendimiento efectivo del activo.

### (q) Impuesto a las ganancias -

#### *Impuesto corriente*

El impuesto a las ganancias corriente representa el importe que se espera pagar a las autoridades tributarias, calculado sobre la utilidad imponible del período. Las tasas y leyes usadas para calcular el importe por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

#### *Impuesto diferido*

El impuesto a las ganancias diferido es reconocido usando el método del pasivo sobre la base de las diferencias temporales entre las bases tributarias de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha del estado de situación financiera, con excepción de diferencias temporales que hayan surgido por:

- El reconocimiento inicial de la plusvalía mercantil o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento que fue realizada no afectó ni a los resultados contables ni a los tributarios.
- Pasivos diferidos relativos a inversiones en subsidiarias, asociadas y joint ventures, donde la oportunidad de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que no sean revertidas en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuesto diferido deben calcularse empleando las tasas de impuesto a las ganancias que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas y leyes fiscales que a la fecha del estado de situación financiera hayan sido aprobadas o el proceso de aprobación esté prácticamente terminado.

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe el derecho legal de compensar los impuestos corrientes contra los pasivos corrientes y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

Los activos por impuesto diferido sólo serán reconocidos en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales deducibles. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo por impuesto diferido. Los activos por impuesto diferido no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado de situación financiera.

### *Regalías mineras, impuesto y gravamen especial a la minería*

Las regalías mineras, impuesto y gravamen especial a la minería son contabilizados de acuerdo con la NIC 12 cuando tienen las características de un impuesto a las ganancias. Es decir, cuando son impuestos por el Gobierno y están basados en un importe neto (ingresos menos gastos), en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o un porcentaje de los ingresos, después de ajustes de diferencias temporales.

En consecuencia, los pagos efectuados por la Compañía al Gobierno por concepto de regalía minera, impuesto especial a la minería y gravamen minero están bajo el alcance de la NIC 12 y, por lo tanto, se registran como un impuesto a las ganancias siguiendo los criterios indicados anteriormente para la porción corriente y diferida. Tanto la regalía minera, el impuesto especial a la minería como el gravamen minero generan activos o pasivos diferidos los cuales deben medirse usando las tasas medias que se esperan aplicar a las utilidades operativas en los trimestres en los cuales la Compañía espera que vayan a revertir las diferencias temporales.

Los pagos por esta regalía minera son deducibles para efectos de la determinación del impuesto a las ganancias del año en que se efectúan los pagos. En base a esto, la Compañía registra bajo el alcance de la NIC 12 la porción de regalías determinadas en función a su utilidad operativa. La porción de regalías determinadas en función a las ventas se registran en el rubro costo de ventas del estado de resultados integrales.

### *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, salvo:

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

- (r) Distribución de dividendos -  
La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en el período en el que estos son declarados.
- (s) Combinaciones de negocios entre entidades bajo control común -  
Las combinaciones de negocios entre entidades bajo control común en las que no se puede demostrar la existencia de sustancia económica, son registradas por el método de unificación de intereses.

De acuerdo con el método de unificación de intereses, las partidas de los estados financieros de las compañías que se adquieren, se incluyen en los estados financieros de la Compañía a sus valores contables, ajustados por los conceptos necesarios para uniformizar las políticas contables y aplicarlas a todos los períodos presentados. En este proceso no se reconoce ningún crédito mercantil. Cualquier diferencia entre el precio de adquisición y los valores en libros de la compañía adquirida, es registrada directamente en el patrimonio.

Durante el año 2014, la Compañía ha realizado diversas fusiones, ver nota 2. Como consecuencia de dicho proceso, los saldos al 31 de diciembre de 2013 han sido reestructurados para fines comparativos, incluyendo las operaciones de las compañías fusionadas a esas fechas.

### 3.3 Uso de juicios, estimados y supuestos contables -

Muchos de los montos incluidos en los estados financieros de la Compañía requieren el uso de estimaciones y supuestos basados en el conocimiento de la Gerencia sobre circunstancias específicas y relevantes tomando en cuenta experiencias pasadas. Las cifras reales que resulten en el futuro podrían diferir de las cifras estimadas.

Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren:

- (i) a la moneda funcional,
- (ii) al valor razonable del derivado implícito,
- (iii) al valor razonable de los derivados de cobertura,
- (iv) la vida útil y el valor recuperable de los activos de larga duración para propósitos del cálculo de la amortización y depreciación,
- (v) la determinación de los recursos y reservas de mineral,
- (vi) al reconocimiento de los costos de evaluación y exploración y la transferencia a costos de desarrollo,
- (vii) la evaluación de la recuperación del pasivo diferido por impuesto a las ganancias,
- (viii) la provisión por desvalorización de activos de larga duración,
- (ix) la provisión por cierre de unidades mineras y

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (x) la provisión por contingencias.

Cualquier diferencia entre tales estimaciones y los desembolsos reales posteriores, será registrada en los resultados del año en que ocurra.

### 3.4 Normas internacionales emitidas pero aún no vigentes -

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"  
En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" y a 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 entra en vigencia para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2018, y se permite la adopción anticipada. Se requiere aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación anticipada de las versiones previas de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) se permite si la fecha de la aplicación inicial es anterior al 1 de febrero de 2015. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto en la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero no afecta a la clasificación y medición de los pasivos financieros.
- Modificaciones a la NIC 19 "Planes de beneficios definidos: Contribuciones de los Empleados"  
La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o de terceros cuando registre los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están ligadas a un servicio, éstas deben ser atribuidas a los periodos del servicio como un beneficio negativo. Estas modificaciones precisan que, si el importe de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, se permite a la entidad reconocer dichas contribuciones como una reducción del costo del servicio en el periodo en el cual el servicio es prestado, en lugar de alocar las contribuciones a los periodos del servicio. Esta modificación es efectiva para los periodos anuales que empiecen en o a partir del 1 de julio de 2014. La Gerencia estima que esta modificación no fuera relevante para la Compañía, ya que la Compañía no ha definido los planes de beneficios con aportes de los empleados o de terceros.
- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012  
Estas mejoras están vigentes desde el 1 de julio de 2014 y la Gerencia estima que no tendría un impacto material en los estados financieros de la Compañía. Incluyen:  
*NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles"*  
Esta mejora es aplicada retrospectivamente y aclara en la NIC 16 y NIC 38 que el activo puede ser revaluado con referencia a data observable ya sea en el importe bruto o en el importe en libros neto. Adicionalmente, la depreciación o amortización acumulada es la diferencia entre el importe bruto y el importe en libros del activo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### *NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas"*

Esta mejora es aplicada retrospectivamente y precisa que una entidad de gestión (una entidad que proporciona servicios del personal clave de la gerencia) es una parte relacionada sujeta a revelaciones de partes relacionadas. Adicionalmente, se requiere que una entidad que utiliza a una entidad de gestión revele los gastos incurridos por los servicios de gestión.

- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013  
Estas mejoras están vigentes desde el 1 de julio de 2014 y la Gerencia estima que no tendría un impacto material en los estados financieros de la Compañía. Incluyen:

### *NIIF 13 "Medición del valor razonable"*

Esta mejora es aplicada prospectivamente y aclara que la excepción de portafolio en la NIIF 13 puede ser aplicada no solamente a los activos financieros y a los pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, de ser aplicable).

- NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"  
NIIF 15 fue emitido en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo NIIF 15, los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar de los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Se requiere aplicación retroactiva completa o modificada se requiere para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017 con la adopción anticipada permitida. La Compañía está evaluando el impacto de las NIIF 15 y planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas a la fecha del estado de situación financiera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Caja y fondos fijos	166	168
Cuentas corrientes (b)	58,139	28,494
Depósitos a plazo (c)	30,824	27,817
Fondos mutuos (d)	400	5,550
	<u>89,529</u>	<u>62,029</u>

(b) Las cuentas corrientes bancarias están denominadas tanto en nuevos soles como en dólares estadounidenses, se encuentran depositadas en bancos locales y en bancos extranjeros, son de libre disponibilidad y generan intereses calculados con tasas de mercado.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los depósitos a plazo corresponden a depósitos con vencimiento menores a 90 días, están denominados en nuevos soles y en dólares estadounidenses, y devengan intereses anuales calculados con tasas de mercado.

(d) Corresponde a fondos mutuos adquiridos a través del banco Citibank NY, los cuales están relacionados a inversiones negociables en JP Morgan y se presentan a su valor de mercado.

### 5. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas a la fecha del estado de situación financiera:

	2014		2013	
	Corriente US\$(000)	No corriente US\$(000)	Corriente US\$(000)	No corriente US\$(000)
<b>Comerciales</b>				
Terceros (b)	33,403	-	26,508	-
<b>Diversas</b>				
Relacionadas, 28(e)	4,160	27,060	70,970	21,351
Transportistas y contratistas	9,188	-	7,700	-
Anticipos a proveedores	4,417	-	20,985	-
Reclamo (SUNAT)	3,537	-	3,682	-
Diversas	1,135	-	5,039	-
Préstamos al personal	462	1,167	699	2,018
	<u>56,302</u>	<u>28,227</u>	<u>135,583</u>	<u>23,369</u>
<b>Menos - Estimación para cobranza</b>				
dudosa (d)	(4,872)	-	(4,785)	-
	<u>51,430</u>	<u>28,227</u>	<u>130,798</u>	<u>23,369</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente y no generan intereses.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	Corrientes sin deterioro US\$(000)	Menos de 30 días US\$(000)	De 30 a 60 días US\$(000)	Más de 60 días US\$(000)	Total US\$(000)
2014	32,295	-	-	1,108	33,403
2013	25,400	-	-	1,108	26,508

- (d) El movimiento de la estimación para cobranza dudosa por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se resume como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo al 1 de enero	4,785	3,328
Adiciones	99	1,457
Castigos	(12)	-
	<u>4,872</u>	<u>4,785</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,872</u>	<u>4,785</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 6. Existencias, neto

- (a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas a la fecha del estado de situación financiera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Repuestos y suministros diversos	23,631	26,668
Productos en proceso	5,796	10,505
Productos terminados	1,765	1,768
Existencias por recibir	5	85
Materia prima	-	2
	<u>31,197</u>	<u>39,028</u>
Menos - Provisión por obsolescencia (b)	<u>(413)</u>	<u>(1,570)</u>
	<u>30,784</u>	<u>37,458</u>



## Notas a los estados financieros (continuación)

Los productos terminados incluyen onzas de oro, plata y concentrados. El doré es una aleación de oro, plata y otras impurezas; se presentan en forma de barras que serán refinadas por lo que son consideradas como productos en proceso. El producto refinado es vendido a los clientes y/o refinadores.

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha registrado una provisión por obsolescencia para repuestos y suministros que no serán utilizados en las operaciones (suministros inmovilizados). La provisión por obsolescencia tuvo el siguiente movimiento durante los años 2014 y de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	1,570	1,185
Provisión del ejercicio, nota 25	-	385
Recuperos, nota 25	(1,157)	-
	<u>413</u>	<u>1,570</u>
<b>Saldo final</b>	<u>413</u>	<u>1,570</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión por desvalorización de existencias cubre adecuadamente dicho riesgo a la fecha del estado de situación financiera.

### 7. Gastos pagados por anticipado y otros activos

- (a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas a la fecha del estado de situación financiera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Impuesto general a las ventas por recuperar, nota 18(c)	35,026	22,426
Costo diferidos de operación (b)	7,545	7,545
Seguros pagados por anticipado	1,698	1,494
Comisión de estructuración y desarrollo	-	424
Entregas a rendir	90	315
Otros	682	330
	<u>45,041</u>	<u>32,534</u>
<b>Menos - porción no corriente</b>		
Comisión de estructuración y desarrollo	-	(424)
Otros	(591)	(120)
	<u>(591)</u>	<u>(544)</u>
<b>Porción corriente</b>	<u>44,450</u>	<u>31,990</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Corresponde a los costos regulares de operación de laboreo minero y sostenimiento en el socavón de la unidad minera Inmaculada que se están provisionando dado que aún no se encuentra en extracción. Estos costos serán enviados al costo de producción cuando la mina entre en etapa de extracción durante el periodo 2015.

### 8. Instrumentos financieros derivados

- (a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas a la fecha del estado de situación financiera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activo</b>		
Contratos de instrumentos derivados bajo cobertura (b)	4,342	-
	<u>4,342</u>	<u>-</u>
<b>Pasivo</b>		
Derivados implícitos, nota 19(c)	548	961
	<u>548</u>	<u>961</u>

- (b) Corresponde al valor razonable del contrato forward de oro firmado por la Compañía con JP Morgan en el mes de agosto 2014 para coberturar la venta de 38,000 onzas de oro a un precio de 1,300 por onza, por el periodo del 2 de enero al 30 de diciembre de 2015. La valuación al cierre del ejercicio se realizó utilizando datos significativos disponibles en el mercado. Al 31 de diciembre de 2014, la ganancia no realizada por un monto de US\$3,127,000, neto del impuesto diferido, se presenta en patrimonio neto.

A continuación se presenta el detalle de los contratos firmados durante el año, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2014 y su efecto en resultados, ver nota 19(d):

	Onzas de plata	Onzas de oro	Precio US\$/Oz	Efecto en resultados US\$(000)
Citibank N.A.	1,000,000	-	22	3,180
Goldman Sach International	1,000,000	-	22	3,180
Goldman Sach International	2,000,000	-	21	5,793
JP Morgan	-	33,300	1,338.45	2,450
	<u>4,000,000</u>	<u>33,300</u>		<u>14,603</u>
Total	<u>4,000,000</u>	<u>33,300</u>		<u>14,603</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 9. Inversiones financieras

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas a la fecha del estado de situación financiera:

	Porcentaje de participación en el patrimonio neto		Importe de las inversiones	
	2014 %	2013 %	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Subsidiarias y relacionadas</b>				
Minera Oro Vega S.A.C. (b)	100.00	100.00	298,365	-
Hochschild Holdings Canada (c)	-	100.00	-	302,384
Hochschild Mining Ares Ltd. (d)	100.00	100.00	1,525	820
Empresa de Transmisión Eléctrica				
Callalli S.A.C.	12.08	12.08	1,407	1,407
Compañía Minera Arcata S.A.	42.46	42.46	338	338
<b>Total</b>			<b>301,635</b>	<b>304,949</b>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a 540,000 acciones de Minera Oro Vega S.A.C. adquiridas a través de la fusión con Inmaculada Holding S.A.C., propietaria desde marzo 2014 del 100 por ciento de las acciones de Minera Oro Vega S.A.C.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a las acciones mantenidas en Hochschild Holdings Canada a través de Inmaculada Holding S.A.C. Hochschild Holdings Canada fue liquidada el 24 de marzo de 2014.
- (d) Durante el año 2014, la Compañía absorbió a Number Company S.A.C. que era poseedora de 2,350 acciones de Hochschild Mining Ares UK. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un total de 2,751 acciones (401 en el 2013) de Hochschild Mining Ares Ltd., la cual tiene al 31 de diciembre de 2014, activos y pasivos ascendentes a US\$1,655,827 y US\$319,865 respectivamente (US\$5,521,564 y US\$64,163, respectivamente en el 2013).
- (e) En opinión de la Gerencia de la Compañía, no es necesario registrar una provisión para fluctuación de inversiones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	2014						2013	
	Costos de Desarrollo US\$(000)	Terrenos, edificios y construcciones US\$(000)	Maquinaria y equipos diversos US\$(000)	Unidades de transporte US\$(000)	Cierre de unidades mineras (e) US\$(000)	Obras en curso US\$(000)	Total US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Costo</b>								
Saldo al 1 de enero	529,770	135,426	220,744	1,855	54,822	99,527	1,042,144	771,248
Adiciones	106,797	1,842	13,498	-	-	138,320	260,457	200,095
Cambio de estimación por cierre de mina	-	-	-	-	18,201	-	18,201	2,822
Cambio en tasa de descuento	-	-	-	-	1,569	-	1,569	(298)
Transferencias de costos de evaluación y exploración	4,303	35,667	8,639	180	-	(45,040)	3,749	74,940
Ventas y/o castigos	(114)	-	(3,421)	(343)	-	(23)	(3,901)	(6,663)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>640,756</b>	<b>172,935</b>	<b>239,460</b>	<b>1,692</b>	<b>74,592</b>	<b>192,784</b>	<b>1,322,219</b>	<b>1,042,144</b>
<b>Depreciación/amortización acumulada</b>								
Saldo al 1 de enero	266,664	78,332	97,507	1,023	42,496	2,842	488,864	377,921
Adiciones (b)	54,142	14,138	19,391	353	958	(2)	88,980	92,807
Desvalorización de activos de larga duración (d)	-	-	-	-	-	-	-	14,606
Transferencias de costos de evaluación y exploración	252	2,059	(120)	61	-	(2,022)	230	6,504
Ventas y/o castigos	(51)	-	(2,703)	(220)	-	-	(2,974)	(2,974)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>321,007</b>	<b>94,529</b>	<b>114,075</b>	<b>1,217</b>	<b>43,454</b>	<b>818</b>	<b>575,100</b>	<b>488,864</b>
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre</b>	<b>319,749</b>	<b>78,406</b>	<b>125,385</b>	<b>475</b>	<b>31,138</b>	<b>191,966</b>	<b>747,119</b>	<b>553,280</b>

En opinión de la Gerencia, los derechos mineros y costos de desarrollo activados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son inversiones económicamente viables.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) La distribución de la depreciación fue como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de ventas, nota 20	79,363	89,228
Gastos de administración, nota 21	1,119	2,250
Capitalización de depreciación (c)	<u>8,498</u>	<u>1,329</u>
	<u>88,980</u>	<u>92,807</u>

- (c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a la capitalización del gasto por depreciación del proyecto Inmaculada por US\$940,000 y Crespo por US\$7,558,000 (US\$1,157,000 y US\$172,000 al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).
- (d) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía registró una desvalorización de activos de larga duración por US\$14,606,000, de los cuales US\$10,385,000 corresponden al Proyecto Crespo, US\$3,771,000 corresponden a la Unidad Minera Ares y US\$450,000 corresponden al Proyecto Azuca. Esta desvalorización fue el resultado de la disminución de los precios de los metales (plata y oro), y se determinó utilizando un modelo de flujo de caja descontado. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha registrado un deterioro adicional de sus activos de larga duración.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a la provisión para cierre de las unidades mineras Ares, Arcata, Pallancata, Azuca, Crespo e Inmaculada estimada sobre la base de estudios preparados por técnicos especialistas independientes y alineados con el área de seguridad y medio ambiente de la Compañía, y que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. Como consecuencia de dichos estudios y las variaciones del mercado, la Compañía efectuó cambios en la estimación del pasivo que mantenía como provisión por cierre de unidades mineras y en la tasa de descuento utilizada para dicha estimación, ver nota 15(b).
- (f) El rubro propiedad, planta y equipo neto, incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de estos bienes se encuentran compuestos de la siguiente manera:

	2014			2013		
	Costo US\$(000)	Depreciación acumulada US\$(000)	Costo Neto US\$(000)	Costo US\$(000)	Depreciación acumulada US\$(000)	Costo neto US\$(000)
Maquinaria y equipos						
diversos	6,954	(6,954)	-	6,954	(5,578)	1,376
Unidades de						
transporte	<u>143</u>	<u>(143)</u>	<u>-</u>	<u>143</u>	<u>(92)</u>	<u>51</u>
	<u>7,097</u>	<u>(7,097)</u>	<u>-</u>	<u>7,097</u>	<u>(5,670)</u>	<u>1,427</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (g) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha capitalizado los costos de financiamiento relacionados principalmente a la construcción de los activos de Inmaculada que deben ser activados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía, ver nota 3.2(f), por un monto de US\$9,183,000.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Costos de evaluación y exploración

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

	Azuca US\$(000)	Crespo US\$(000)	Arcata US\$(000)	Inmaculada US\$(000)	Otros US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Costo</b>						
Saldo al 1 de enero de 2013	70,804	54,952	11,722	27,973	15,412	180,863
Adiciones	4,736	179	4	965	1,633	7,517
Transferencia a propiedad, planta y equipo e intangibles	-	(26,177)	(9,692)	(28,938)	(14,916)	(79,723)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>75,540</b>	<b>28,954</b>	<b>2,034</b>	<b>-</b>	<b>2,129</b>	<b>108,657</b>
Adiciones	821	-	830	-	1,194	2,845
Transferencia a propiedad, planta y equipo e intangibles	3,593	(3,398)	(1,775)	-	(2,109)	(3,689)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>79,954</b>	<b>25,556</b>	<b>1,089</b>	<b>-</b>	<b>1,214</b>	<b>107,813</b>
<b>Pérdida acumulada por deterioro</b>						
Saldo al 1 de enero de 2013	22	9,904	-	-	1,171	11,097
Desvalorización de activos (b)	29,841	5,507	-	-	-	35,348
Transferencia a propiedad, planta y equipo	-	(6,504)	-	-	-	(6,504)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>29,863</b>	<b>8,907</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,171</b>	<b>39,941</b>
Transferencia de/a propiedad, planta y equipo	3,429	(3,397)	-	-	(202)	(170)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>33,292</b>	<b>5,510</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>969</b>	<b>39,771</b>
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>45,677</b>	<b>20,047</b>	<b>2,034</b>	<b>-</b>	<b>958</b>	<b>68,716</b>
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>46,662</b>	<b>20,046</b>	<b>1,089</b>	<b>-</b>	<b>245</b>	<b>68,042</b>

En opinión de la Gerencia, los costos de evaluación y exploración activados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son inversiones económicamente viables.

(b) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía registró una desvalorización de activos de larga duración de US\$35,348,000, de los cuales US\$29,841,000 corresponden al Proyecto Azuca y US\$5,507,000 corresponden al Proyecto Crespo. Esta desvalorización fue el resultado de la disminución de los precios de los metales (plata y oro), y se determinaron utilizando un modelo de flujo de caja descontado.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 12. Intangibles, neto

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Costo</b>		
Saldo al 1 de enero	6,073	566
Adiciones	-	724
Transferencia de costos de evaluación y exploración	-	4,783
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<u>6,073</u>	<u>6,073</u>
<b>Amortización acumulada</b>		
Saldo al 1 de enero	1,007	566
Adiciones	457	441
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<u>1,464</u>	<u>1,007</u>
<b>Pérdida acumulada por deterioro</b>		
Saldo al 1 de enero (c)	1,108	-
Deterioro de activos	-	1,108
	<u>1,108</u>	<u>1,108</u>
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre</b>	<u>3,501</u>	<u>3,958</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2014, el rubro corresponde a los desembolsos por concepto de Servidumbre relacionados al Proyecto Crespo.

(c) Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía registró una desvalorización de activos de larga duración por US\$1,108,000 relacionados con la servidumbre del Proyecto Crespo. Esta desvalorización fue el resultado de la disminución de los precios de los metales (plata y oro), y se determinó utilizando un modelo de flujo de caja descontado.



## Notas a los estados financieros (continuación)

### 13. Cuentas por pagar comerciales y diversas

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas a la fecha del estado de situación financiera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Comerciales</b>		
Terceros (b)	44,183	51,139
Relacionadas, 28(e)	5,736	2,817
	<u>49,919</u>	<u>53,956</u>
<b>Diversas</b>		
Relacionadas, 28(e)	27,017	32,618
Remuneraciones por pagar	10,730	8,407
Depósitos en garantía	7,199	7,236
Impuestos, contribuciones y tributos menores	1,813	2,157
Regalía minera, nota 18(d)	395	389
Otros	204	590
	<u>47,358</u>	<u>51,397</u>
<b>Total</b>	<u>97,277</u>	<u>105,353</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por pagar comerciales a terceros se originan, principalmente, por la adquisición de materiales, suministros y la prestación de servicios de contratistas y otros para el desarrollo de las actividades mineras de la Compañía. Estas cuentas por pagar están denominadas en moneda nacional y moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

### 14. Deuda a largo plazo

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas a la fecha del estado de situación financiera:

	Tasa de interés efectiva	Vencimiento final	2014 US\$	2013 US\$
Bono por pagar (b)	8.48%	2021	355,500	-
Préstamos bancarios				
Scotiabank Perú S.A.A. (c)	3.47%	2019	99,373	-
Otros (d)	-	-	-	30,000
Préstamo sindicado (e)	25.26%	2014	-	265,877
			<u>454,873</u>	<u>295,877</u>
<b>Menos - Porción corriente</b>			<u>14,039</u>	<u>295,877</u>
<b>Porción no corriente</b>			<u>440,834</u>	<u>-</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a un bono por pagar por US\$350,000,000 garantizado por Hochschild Mining plc y Hochschild Mining (Argentina) Corporation S.A. El interés se pagará semestralmente, comenzando el 23 de julio de 2014 y terminando el 23 de enero de 2021. El saldo al 31 de diciembre de 2014 fue determinado de acuerdo al Método del interés efectivo.

Las siguientes opciones podrían tomarse antes del vencimiento:

- Rescate opcional con fondos provenientes de la emisión de acciones: Hasta un 35 por ciento - 107,750 por ciento antes del 23 de enero de 2017.
  - Rescate opcional con prima de opción de recompra: En cualquier momento previo al 23 de enero de 2018, el emisor podrá reembolsar la totalidad o parte de los bonos, a un precio equivalente al 100 por ciento del monto de capital pendiente de los bonos más intereses devengados e impagos y cualquier adicional, si hubiera, a la fecha del rescate, más una prima de opción de recompra a tasa del tesoro + 50 bps.
  - Rescate opcional sin prima de opción de recompra: El emisor podrá reembolsar la totalidad o parte de los bonos en o después del 23 de enero 2018, a los precios de reembolso especificados más intereses devengados e impagos y montos adicionales, si los hubiere, a la fecha de rescate. La prima de opción de recompra requiere la devolución de 103.875 por ciento, 101.938 por ciento o el 100 por ciento del saldo del principal del disponible ejecutado en 2018, 2019 o 2020, respectivamente.
  - Rescate opcional frente a un evento tributario: 100 por ciento del monto del capital adeudado más los intereses devengados e impagos y sumas adicionales, si los hubiere.
  - Oferta por cambio en el control: 101 por ciento del monto de capital más intereses devengados e impagos.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a un contrato de crédito de U\$S100,000,000 con Scotiabank Perú S.A.A. actuando como Líder Estructurador y The Bank of Nova Scotia y Corpbanca como Prestamistas. El prestatario es Compañía Minera Ares S.A.C., el préstamo está garantizado por Hochschild Mining plc. El préstamo tiene una tasa de interés de LIBOR + 2,6 por ciento, pagadero trimestralmente. El primer reembolso del principal está previsto para julio de 2016, con pagos posteriores a partir de entonces hasta el vencimiento en abril de 2019. El saldo al 31 de diciembre de 2014 fue determinado de acuerdo al Método del interés efectivo.
- (d) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a un préstamo de capital de trabajo por US\$10,000,000 con el Banco de Crédito del Perú a 3 meses con una tasa de interés de 1.25 por ciento, y a tres préstamos pre-embarque con el Banco Internacional del Perú-Interbank por un monto de US\$20,000,000 a 2 meses que devengan intereses a una tasa que oscila entre 1.1 y 1.15 por ciento. Dichos préstamos fueron cancelados en el mes de enero y febrero de 2014.
- (e) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a un préstamo sindicado con Bank of America actuando como Agente Administrativo, por un monto de US\$270,000,000 con la opción de incremento a US\$340,000,000 que devenga una tasa de interés efectiva de 25.26 por ciento.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los costos de transacción asociados a dicho préstamo de US\$270,000,000 fueron de US\$6,568,000, de los cuales \$2,128,000 fueron reconocidos durante el año 2013, ver nota 27.

El saldo al 31 de diciembre de 2013 ascendió a \$265,877,000, que incluye los intereses devengados antes mencionados y los costos de transacción reconocidos en el 2014 por un monto de US\$4,440,000, ver nota 27. El préstamo fue cancelado el 23 de enero de 2014.

- (f) A continuación se detalla el vencimiento de la porción no corriente de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 durante los próximos años:

	2014 US\$
2016	16,660
2017	33,320
2018	33,320
2019 en adelante	<u>357,534</u>
	<u>440,834</u>

- (g) El valor en libras de la porción corriente de la deuda a largo plazo difiere de su valor razonable, solo en relación a la diferencia originada con el cálculo del método de interés efectivo. El valor en libras y valor razonable de la porción no corriente al 31 de diciembre de 2014, es como sigue:

	Valor en libras US\$	Valor razonable US\$
Bono por pagar	342,043	348,250
Préstamos bancarios	<u>98,791</u>	<u>99,083</u>
	<u>440,834</u>	<u>447,333</u>

El valor razonable de los préstamos bancarios fue determinado descontando el saldo del Principal y los pagos de intereses a una tasa de U.S. Libor a tres meses más 2.6 por ciento. La tasa U.S. Libor es una variable de nivel de jerarquía 1. En el caso de los bonos por pagar, el valor razonable fue determinado con referencia al precio cotizado de estos bonos en un mercado activo, también variable de nivel de jerarquía 1.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 15. Provisiones

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Provisión para cierre de unidades mineras (b), nota 31	83,406	59,285
Provisión por plan de incentivos a la Gerencia (c)	508	1,729
Participación a los trabajadores	-	374
Provisión para contingencias, nota 29	4,149	2,478
	<u>88,063</u>	<u>63,866</u>
<b>Menos - Porción no corriente</b>		
Provisión para cierre de unidades mineras (b)	83,406	54,937
Provisión por plan de incentivos a la Gerencia (c)	508	1,624
	<u>83,914</u>	<u>56,561</u>
<b>Porción corriente</b>	<u>4,149</u>	<u>7,305</u>

(b) A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidades mineras:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Saldo al 1 de enero</b>	59,285	54,929
Efecto de cambios en los estimados	26,265	8,484
Desembolsos	(4,830)	(3,960)
Efecto de cambio en tasa de descuento	1,570	(298)
Reconocimiento inicial	1,024	-
Aumento por actualización del valor presente de la provisión, nota 27	92	130
	<u>83,406</u>	<u>59,285</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	83,406	59,285
<b>Menos - Porción no corriente</b>	-	(54,937)
<b>Porción corriente</b>	<u>83,406</u>	<u>4,348</u>

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.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras es de US\$83,564,000 y US\$61,112,000 respectivamente, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo ajustada entre 0 y 0.02 por ciento en el año 2014 y entre

## Notas a los estados financieros (continuación)

0 y 0.6 por ciento en el año 2013, resultando un pasivo actualizado de US\$83,406,000 y US\$59,285,000, respectivamente. 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.

De acuerdo con la vida útil de las unidades mineras, los desembolsos por cierre de mina continuarán por un plazo de 19 años.

- (c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde al beneficio denominado Long Term Incentive Plan (“LTIP”) - Plan de Incentivos de largo plazo 2014 y 2013 por US\$424,294 y US\$83,247 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, corresponde al LTIP 2012, 2013 y Exploration Incentive Plan (“EIP”) - Plan de Incentivos de Exploración por US\$962,015, US\$662,273 y US\$105,468 respectivamente.

### 16. Impuesto a las ganancias

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activo (pasivo) diferido</b>		
Provisión por cierre de minas	10,344	6,446
Inventarios	(31)	320
Provisión por plan de incentivos a la Gerencia	142	538
Provisión para vacaciones	1,038	1,093
Pérdida tributaria, nota 18(e)	7,553	-
Otros	946	1,764
Diferencias en las tasas de depreciación y amortización	(51,972)	(50,421)
	<u>(31,980)</u>	<u>(40,260)</u>

Debido a la reducción de la tasa del impuesto a las ganancias indicada en la nota 18(a), en el ejercicio se ha generado una disminución de US\$3,745,000 y US\$8,401,000, en el activo y pasivo diferido, respectivamente, generando una ganancia neta de US\$4,656,000 registrada en el rubro “Impuesto a las ganancias” en el estado de resultados integrales.

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
Corriente	382	1,818
Diferido	(9,428)	(166)
	<u>(9,046)</u>	<u>1,652</u>
<b>Regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>	<u>1,986</u>	<u>3,248</u>
	<u>(7,060)</u>	<u>4,900</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Durante los años 2014 y de 2013, las provisiones registradas por impuesto a las ganancias en el estado de resultados integrales fueron determinadas como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(52,102)	(56,866)
Tasa legal	30%	30%
<b>Impuesto a las ganancias según tasa legal</b>	<u>(15,631)</u>	<u>(17,060)</u>
<b>Más (menos):</b>		
Gastos no deducibles	2,162	(548)
Ingresos no imponibles		-
Efecto cambio de tasas en el impuesto diferido, ver nota 18(a)	(4,656)	-
Movimiento de la provisión de cierre de minas no reconocido	2,835	1,189
Efecto de la diferencia de tipo de cambio	6,267	17,293
Dividendos recibidos	-	(896)
Otras partidas permanentes	<u>(23)</u>	<u>1,674</u>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	(9,046)	1,652
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	<u>1,986</u>	<u>3,248</u>
	<u>(7,060)</u>	<u>4,900</u>

- (d) Las regalías mineras e impuesto especial a la minería, ver nota 18(d), se calculan multiplicando la tasa que corresponde según la escala progresiva con la utilidad operativa trimestral. La tasa efectiva se determina de acuerdo con el margen operativo de la Compañía luego de la aplicación de la escala progresiva. Técnicamente, el impuesto se determina sobre la base de aplicar a cada incremento de la utilidad operativa la tasa que corresponda para cada incremento.

De acuerdo a la legislación vigente, existen ciertas partidas temporales deducibles o gravables a considerar. Una vez identificadas dichas partidas temporales, la Compañía determina el activo y pasivo diferido usando la tasa promedio que se espera aplicar sobre la utilidad operativa de los trimestres en los cuales se estima se reversen dichas diferencias temporales. Basado en esta consideración, el monto diferido no es significativo para la Compañía.

### 17. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social inscrito está representado por 1,410,893,104 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas (38,233,524 acciones comunes al 2013), cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene pendiente la inscripción de 88,536,000 acciones comunes (1,097,205,782 acciones comunes al 2013) correspondientes a los aportes efectivamente pagados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### Año 2014

Capitalización de aportes recibidos del principal accionista Hochschild Mining (Perú) S.A. por aproximadamente US\$31,000,000 (S/.88,536,000) según aprobación en Junta de Accionistas de fecha 10 de setiembre de 2014.

### Año 2013

Capitalización de aportes recibidos del principal accionista Hochschild Mining (Perú) S.A. por aproximadamente US\$62,752,000 (S/.162,891,000) según aprobación en Junta de Accionistas en las siguientes fechas:

	Monto US\$(000)
<b>Junta General de Accionistas</b>	
05 de Febrero	5,500
22 de Marzo	50,000
26 de Abril	6,568
24 de Junio	684
	<hr/>
	62,752
	<hr/>

(b) 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 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

## 18. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la tasa de impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley 30296 publicada el 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 1 de enero de 2015, la tasa del impuesto a las ganancias aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

- Ejercicios 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicios 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicios 2019 en adelante: 26 por ciento.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
  - Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúe a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
    - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
    - 2017 y 2018: 8 por ciento.
    - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.
- (b) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos, por lo que las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años 2010a 2014 se encuentran abiertas a revisión fiscal. 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 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un crédito por impuesto a las ganancias de US\$24,187,000 (crédito de US\$20,697,000 al 31 de diciembre de 2013).
- (c) La Compañía goza del beneficio de recuperación del impuesto general a las ventas en relación con las exportaciones que realiza. En este sentido el impuesto pagado en las adquisiciones puede ser aplicado contra el impuesto resultante de sus ventas en el país u otros tributos o solicitar su devolución mediante notas de crédito negociables o cheques no negociables. Al 31 de diciembre de 2014, dicho importe asciende a US\$35,026,000 (US\$22,426,000 al 31 de diciembre de 2013) y se presenta en el rubro "Gastos pagados por anticipado y otros activos" del estado de situación financiera, ver nota 7(a).
- (d) Regalía minera, Impuesto especial y gravamen a laminería -  
El 28 de setiembre de 2011, el Congreso Legislativo del Perú aprobó la Ley No. 29788 que modifica la Ley de Regalía Minera (Ley No. 28258) y la Ley No. 29789 que crea el Impuesto Especial a la Minería "IEM", así como la Ley No. 29790 que creó el Gravamen Especial Minero "GEM" con el objetivo de incrementar la recaudación fiscal a las compañías mineras que producen y comercializan minerales metálicos y no metálicos. Las modificaciones a la Regalía Minera así como el IEM se aplican a las empresas mineras que no cuentan con contrato de estabilidad tributaria vigente. Estos impuestos son calculados sobre la base de las utilidades operativas usando tasas progresivas acumulativas y son liquidados trimestralmente. Las nuevas normas entraron en vigencia a partir del 1 de octubre de 2011. Para la Compañía, el cálculo de



## Notas a los estados financieros (continuación)

la nueva Regalía Minera es solo aplicable para las unidades mineras Ares y Pallancata ya que la unidad minera Arcata cuenta con contrato de estabilidad tributaria.

Al 31 de diciembre de 2014, por la unidad minera Arcata, la Compañía ha registrado una provisión por regalía de US\$395,000 (US\$389,000 al 31 de diciembre de 2013), ver nota 13(a), y por las unidades mineras Ares y Pallancata, la Compañía ha registrado una provisión por regalías mineras de US\$266,000 y una provisión por IEM de US\$0 (US\$630,000 y US\$148,000 por regalía minera e IEM, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013).

Los impuestos a la minería han sido reconocidos de acuerdo con lo establecido en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias". Consecuentemente, la Compañía presenta la provisión corriente de dichos impuestos como parte del gasto por impuesto anual a las ganancias.

- (e) La Compañía utiliza sus estados financieros en nuevos soles para calcular la porción corriente del impuesto a las ganancias. A continuación, se muestra la determinación de la pérdida tributaria arrastrable al 31 de diciembre de 2014:

	2014 S/.(000)
Pérdida neta	(206,896)
Gastos no aceptados tributariamente	20,459
Adiciones	106,029
	<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>
	(80,408)
Pérdida tributaria de años anteriores	-
	<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>
<b>Pérdida tributaria a fin de año</b>	<b><u>(80,408)</u></b>

De acuerdo al sistema de recuperación escogido por la Gerencia de la Compañía, la pérdida tributaria puede compensarse en 4 años.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta pérdidas tributarias arrastrables por S/.80,408,000, equivalente a US\$26,973,000.

De dichos montos, se ha reconocido el correspondiente activo diferido por impuesto a las ganancias generado por la parte reconocida de las pérdidas tributarias ascendente a S/.22,514,000, equivalentes a US\$7,553,000, basado en las estimaciones de la Compañía respecto a la generación de las utilidades tributarias futuras suficientes que permitan compensar dichas pérdidas, ver nota 16(a).

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 19. Ventas netas

- (a) Los ingresos de la Compañía resultan básicamente de las ventas de doré, oro y plata refinado y concentrado de plata con contenido de oro. El siguiente cuadro presenta la composición de las ventas netas por producto:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Oro (doré)	17,187	54,147
Plata (doré)	22,901	128,639
Concentrado (b)	<u>239,223</u>	<u>186,339</u>
	<u>279,311</u>	<u>369,125</u>

- (b) El concentrado vendido contiene:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Oro	45,842	33,960
Plata	<u>193,381</u>	<u>152,379</u>
	<u>239,223</u>	<u>186,339</u>

- (c) De acuerdo con la política contable explicada en 3.2(o), las liquidaciones provisionales son ajustadas sobre la base del precio de venta futuro de cada periodo de cotización y emisión de liquidaciones finales de acuerdo con lo estipulado en el contrato. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía incluye en el estado de situación financiera como pasivo, la medición del estimado del efecto del cambio en el precio de las liquidaciones provisionales por ventas sobre la base del precio de venta futuro a la fecha de las respectivas liquidaciones finales por aproximadamente US\$548,000 (pasivo de US\$961,000 al 31 de diciembre de 2013), ver nota 8(a). Estos precios de venta futuros tienen un efecto significativo en el cálculo y se basan en precios forwards disponibles en el mercado.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014, el rubro incluye la ganancia realizada de los contratos swap de precios de oro y plata firmados por la Compañía durante el año por un monto de US\$14,603,000, ver nota 8(b).

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 20. Costo de ventas

El rubro está conformado principalmente por los siguientes conceptos:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Depreciación, nota 10(b)	79,363	89,228
Gastos de personal, nota 24(c)	55,124	58,072
Materiales	44,002	60,665
Servicios prestados por terceros	59,590	57,896
Cambio en inventarios de productos en proceso y productos terminados	4,712	4,993
Gasto por regalías mineras	1,279	1,828
Alquiler de equipos	-	5,935
Otros	5,679	6,752
	<u>249,749</u>	<u>285,369</u>

### 21. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Gastos de personal, nota 24(c)	17,247	20,015
Servicios diversos	3,949	4,642
Depreciación y amortización, nota 10(b) y 12(a)	1,576	2,691
Honorarios y comisiones	1,605	1,841
Tecnología y desarrollo de sistemas	1,173	1,126
Gastos de viaje	617	873
Alquiler	619	1,041
Donaciones	1,489	1,112
Otros	2,157	2,422
	<u>30,432</u>	<u>35,763</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 22. Gastos de exploración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Exploración operativa</b>		
Gastos de personal, nota 24(c)	4,927	6,418
Perforación de superficie y subterránea	3,808	5,130
Gastos de viaje	249	512
Otros	261	1,073
	<u>9,245</u>	<u>13,133</u>
<b>Prospectos y proyectos generativos</b>		
Prospectos	589	2,214
Proyectos generativos	1,181	3,457
	<u>1,770</u>	<u>5,671</u>
	<u>11,015</u>	<u>18,804</u>

### 23. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Gastos de personal, nota 24(c)	249	210
Análisis y ensayos	238	252
Transporte de doré y concentrado y flete marítimo	2,550	1,191
Comisión de comercialización	278	551
Otros	734	682
	<u>4,049</u>	<u>2,886</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 24. Gastos de personal y número promedio de trabajadores

(a) A continuación se presenta el detalle de los gastos de personal:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Remuneraciones y gratificaciones	61,446	59,592
Aportes patronales	7,130	7,959
Compensación por tiempo de servicios	4,749	4,642
Vacaciones	1,275	4,961
Participación legal y voluntaria de los trabajadores	(34)	(749)
Provisión por plan de incentivos a la Gerencia	(1,141)	(2,084)
Otros	15,327	17,885
	<u>88,752</u>	<u>92,206</u>

(b) El número promedio de directores y empleados en la Compañía fue de 2,836 en el año 2014 y 3,273 en el año 2013.

(c) Los gastos de personal se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de ventas, nota 20	55,124	58,072
Gastos de administración, nota 21	17,247	20,015
Gastos de exploración, nota 22	4,927	6,418
Gastos de ventas, nota 23	249	210
Otros	11,205	7,491
	<u>88,752</u>	<u>92,206</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 25. Otros ingresos y gastos

A continuación se presenta la composición de ambos rubros:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Ingresos</b>		
Servicios administrativos a partes relacionadas, nota 28(a)	1,611	1,497
Provisión por obsolescencia, nota 6(b)	1,157	-
Recuperación de gastos, incluye partes relacionadas	644	533
Ingreso por alquileres	465	166
Utilidad en la venta de suministros	-	613
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	92	2,462
Otros	1,838	1,118
	<u>5,807</u>	<u>6,389</u>
<b>Gastos</b>		
Deterioro de activos, nota 10(d), 11(b) y 12(c)	-	(63,212)
Cambio en estimado de cierre de mina	(9,088)	(5,664)
Desvalorización de inversiones	-	(3,090)
Contingencias	(2,186)	(331)
Pérdida en la venta de suministros	(771)	-
Baja de activos	(725)	(664)
Provisión por obsolescencia, nota 6(b)	-	(385)
Otros	(3,877)	(2,996)
	<u>(16,647)</u>	<u>(76,342)</u>

### 26. Ingresos financieros

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Intereses en depósitos	487	4,868
Dividendos recibidos (b)	-	651
Intereses sobre préstamos otorgados al personal	108	98
Intereses sobre préstamos otorgados a relacionadas	1,566	1,081
Otros	121	177
	<u>2,282</u>	<u>6,875</u>

(b) En el año 2013, la Compañía recibió US\$651,000 por el incremento de inversiones en Compañía Minera Arcata S.A. debido a una capitalización.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 27. Costos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costos de transacción relacionados con préstamo, nota 14(e)	4,440	2,128
Intereses sobre préstamos bancarios garantizados	-	317
Intereses sobre bono, nota 14(a)	14,021	-
Intereses sobre préstamos bancarios	1,276	-
Intereses sobre préstamos recibidos de relacionadas, nota 28(d)	1,044	18
Comisiones bancarias	197	2,786
Intereses a proveedores	16	134
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidades mineras, nota 15(b)	92	130
Otros	<u>3,913</u>	<u>661</u>
<b>Total</b>	<b><u>24,999</u></b>	<b><u>6,174</u></b>

### 28. Transacciones y saldos con empresas relacionadas

(a) Durante los años 2014 y de 2013, la Compañía ha efectuado principalmente las siguientes transacciones con sus relacionadas:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Ingresos</b>		
Servicio de asesoría técnica, gerencia y administración (b)	1,611	1,497
Intereses sobre préstamos, neto (d)	522	1,063
Alquiler de oficinas y vehículos	465	166
Recuperación de gastos (c)	162	226
Dividendos en efectivo, nota 26(b)	-	651
Venta de activos y suministros diversos	21	-
Servicios de transmisión eléctrica	-	129

(b) Corresponde a los servicios de gerencia general, asesoría en gestión empresarial, servicios técnicos y administrativos, servicios de infraestructura y asesoría legal prestado durante los años 2014 y de 2013 a Hochschild Mining Plc y Minera Santa Cruz S.A. principalmente. El ingreso neto por dicho concepto es registrado en el rubro de "Otros ingresos" del estado de resultados integrales, ver nota 25.

(c) Corresponde a los gastos efectuados por la Compañía por cuenta de sus relacionadas y afiliadas por conceptos de asesoría técnica, sistemas de información, gastos de viaje, entre otros que posteriormente son reembolsados a la Compañía. Estos ingresos se registran en el rubro "Otros ingresos" del estado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) En el 2014, el gasto por intereses corresponde principalmente a los intereses generados por el préstamo recibido de Minera Oro Vega S.A.C. por un importe equivalente de US\$17,295,000 (préstamo de US\$18,390,000 al 31 de diciembre de 2013) con una tasa efectiva mensual de 6.04 por ciento que generaron intereses por US\$1,044,000. En el 2013, corresponde principalmente a los intereses generados por el préstamo recibido de Compañía Minera Arcata S.A. por un monto de US\$1,294,000 con una tasa efectiva anual de 6.41 por ciento que generó intereses por US\$18,000; ver nota 27.

En el 2014, el ingreso por intereses se origina principalmente de un préstamo por cobrar a Empresa de Transmisión Aymaraes S.A.C. por un monto de US\$27,060,000 (US\$21,351,000 en 2013) que corresponde al 25 por ciento del total del monto estipulado según Contrato de Crédito firmado entre ambas partes en abril 2012 para la construcción de la Línea de Transmisión de 220kV y 60kV para el proyecto Inmaculada. Dicho préstamo devenga intereses a una tasa del 6 por ciento anual. Al 31 de diciembre de 2014, este préstamo generó intereses por US\$1,382,000, registrados en el rubro de "Ingresos financieros" del estado de resultados integrales, ver nota 26.

- (e) Como resultado de estas y otras transacciones menores, la Compañía tiene los siguientes derechos y obligaciones con sus relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014		2013	
	Cuentas por cobrar US\$(000)	Cuentas por pagar US\$(000)	Cuentas por cobrar US\$(000)	Cuentas por pagar US\$(000)
<b>Comerciales</b>				
Empresa de Transmisión Eléctrica Callalli S.A.C.	-	3,914	-	2,403
Hochschild Mining Plc	-	1,432	-	124
Minera Hochschild Argentina S.A.	-	262	-	262
Cementos Pacasmayo S.A.A.	-	-	-	16
HM Ares (UK) Ltda.	-	-	-	11
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	-	-	-	1
Minera Santa Cruz S.A.	-	128	-	-
	-	5,736	-	2,817



## Notas a los estados financieros (continuación)

	2014		2013	
	Cuentas por cobrar US\$(000)	Cuentas por pagar US\$(000)	Cuentas por cobrar US\$(000)	Cuentas por pagar US\$(000)
<b>Diversas</b>				
Hochschild Mining Holding Ltd (f)	-	9,616	66,839	9,929
Empresa de Transmisión Aymaraes S.A.C. (d)	27,085	-	21,375	-
Asociación Sumac Tarpuy	1,699	-	1,565	-
Minera Santa Cruz S.A.	1,521	-	454	-
Hochschild Mining Plc	618	-	1,375	1
Minas Santa María de Moris, S.A. de C.V.	-	-	202	-
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	-	-	120	192
Cementos Pacasmayo S.A.A.	-	-	111	-
MH Chile S.C.M.	116	-	104	-
MH Argentina S.A.	71	-	71	-
Sociedad Contractual Minera	34	-	34	-
Andina Minerals Chile Ltda	45	-	34	-
Empresa de Transmisión Callalli S.A.	3	-	14	-
Compañía Minera Arcata S.A.	1	-	12	-
Hochschild Mining (Perú) S.A.	-	-	11	-
Minera Oro Vega S.A.C. (d)	-	17,401	-	18,390
Minera Hochschild Mexico S.A.	27	-	-	-
HOC Holdings Canada Inc	-	-	-	4,106
	<u>31,220</u>	<u>27,017</u>	<u>92,321</u>	<u>32,618</u>
<b>Total</b>	31,220	32,753	92,321	35,435
<b>Menos - Porción no corriente</b>	<u>27,060</u>	<u>-</u>	<u>21,351</u>	<u>-</u>
<b>Porción corriente</b>	<u>4,160</u>	<u>32,753</u>	<u>70,970</u>	<u>35,435</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia estima que las acciones que realicen sus relacionadas le permitirán a éstas generar los fondos necesarios para reducir y pagar los importes adeudados a la Compañía.

- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene una cuenta por pagar a Hochschild Mining Holding Ltd en relación al préstamo que dicha compañía brindó para la compra de las acciones de International Minerals en el 2013. Al 31 de diciembre de 2013, la cuenta por cobrar correspondía principalmente al préstamo brindado para el cumplimiento de sus obligaciones por un monto de US\$50,000,000, dicho monto fue cobrado durante el 2014.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Remuneración al Directorio y personal clave

La remuneración a los directores son aprobadas mediante Junta General de Accionistas. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los directores no poseen acciones de la Compañía y no existen remuneraciones a directores pendientes de pago. La Gerencia ha definido como personal clave de la Compañía, además del Directorio, a la Alta Gerencia. La remuneración al personal clave durante los años 2014 y de 2013 asciende a US\$4,538,425 y US\$4,514,906 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene cuentas por cobrar con el personal clave por US\$150,000 (cuentas por cobrar por US\$252,807 al 31 de diciembre de 2013).

### 29. Contingencias

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, los litigios pendientes de resolver resultarán favorables para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, por lo que no ha contabilizado un pasivo adicional al importe de US\$4,149,000 y US\$2,478,000 respectivamente, registrado en el rubro "Provisiones", ver nota 15(a).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene contingencias tributarias calificadas como posibles por un monto de US\$11,898,000 (US\$457,000 al 31 de diciembre de 2013). Ningún monto ha sido constituido en relación a estas contingencias.

### 30. Compromisos

Los compromisos de capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 ascienden a US\$97,826,000 (US\$151,362,000 al 31 de diciembre de 2013).

### 31. Programa de adecuación y manejo ambiental

Las actividades de extracción, procesamiento y explotación de la Compañía están sujetas a normas de protección del medio ambiente, en cumplimiento de las cuales la Compañía presentó un Estudio de Impacto Ambiental (EIA) para sus unidades mineras de acuerdo con lo señalado por el Decreto Supremo N°016-93-PM y el Decreto Supremo N°059-93-EM (Reglamento para la Protección Ambiental en la Actividad Minera Metalúrgica). El Ministerio de Energía y Minas aprobó dichos EIA (PAMA en el caso de Arcata) en enero de 2003 mediante RD N° 010-2003-EM/DGAA, en abril de 1994 mediante memorándum N°472-94-EM/DGAA, en enero de 1997 mediante RD N°034-1997-EM/DGM y en julio de 2007 mediante RD N°227-2007-MEM/AAM para las unidades mineras de Selene, Ares, Arcata y Pallancata, respectivamente. Como resultado, la Compañía se compromete a minimizar los impactos sobre el medio ambiente. Adicionalmente, por la unidad minera Inmaculada, el EIA fue aprobado en setiembre de 2012, mediante RD N°319-2012-MEM/AAM.

El 14 de octubre de 2003, el Congreso de la República emitió la Ley 28090, Ley que Regula el Cierre de Minas. Esta ley tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes, con sujeción a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente. El 15 de agosto de 2005, se aprobó el reglamento de esta Ley. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene registrado en sus libros contables la provisión para cierre de unidades mineras ascendente aproximadamente a US\$83,406,000 (US\$59,285,000 al 31 de diciembre de 2013), la cual se registra en el rubro "Provisiones" del estado de situación financiera, ver nota 15(a). En opinión de la Gerencia de la

## Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía, no se requiere provisión adicional por costos de remediación importantes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 32. Concentración de riesgos

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, que incluyen los efectos de las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera, precio de los commodities, tasas de interés, riesgo crediticio y liquidez. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia controla los riesgos de liquidez, tasa de interés, moneda y crediticio, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

(a) Riesgo de moneda -

La Compañía compra, vende sus productos y obtiene financiamiento para capital de trabajo e inversiones en dólares estadounidenses. Los activos y pasivos en monedas distintas al U.S. dólar (Nuevos Soles) no son significativos. La Gerencia considera que las fluctuaciones en el tipo de cambio de la moneda peruana frente al U.S. dólar se encuentran correlacionadas con el precio del oro y plata en U.S. dólares por lo que no afectarán significativamente los resultados de las operaciones futuras de la Compañía.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en nuevos soles fueron de S/.2.981 por dólar para la compra y S/.2.989 por dólar para la venta (S/.2.794 por dólar para la compra y S/.2.796 por dólar para la venta al 31 de diciembre de 2013).

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Activo</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	26,539	65,344
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	27,617	38,674
Cuentas por cobrar a relacionadas	1,873	16,392
Gastos pagados por anticipado y otros activos	125,534	47,575
Crédito por impuesto a las ganancias	67,969	59,396
	<u>249,532</u>	<u>227,381</u>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(99,676)	(143,349)
Cuentas por pagar a relacionadas	(81,003)	(24,421)
Provisiones	(9,021)	(10,485)
	<u>(189,700)</u>	<u>(178,255)</u>
<b>Posición activa, neta</b>	<u>59,832</u>	<u>49,126</u>

El resultado de mantener saldos en moneda extranjera para la Compañía en los ejercicios 2014 y 2013 fue una pérdida neta de US\$2,611,000 y US\$13,917,000, respectivamente, las cuales se presentan en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado de resultados integrales.

### *Sensibilidad a las tasas de cambio*

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del nuevo sol, considerando que todas las demás variables permanecerán constantes, de los resultados de la Compañía antes de impuestos (debido a cambios en el valor razonable de los activos y pasivos monetarios).

	Aumento (disminución) tipo de cambio	Efecto en resultados antes del impuesto a las ganancias US\$(000)
2014	+10%	2,024
2013	+10%	1,763
2014	-10%	(2,024)
2013	-10%	(1,763)

### (b) Riesgo del precio del mineral -

Los precios de la plata y el oro tienen un impacto significativo en los resultados operativos de la Compañía. Dichos precios son significativamente afectados por los cambios y las condiciones de la economía global y los ciclos de las industrias relacionadas. Generalmente los productores de plata y oro no mantienen influencia directa en el precio de los mismos, por lo que la rentabilidad de la Compañía es asegurada a través del control de sus costos base y la eficiencia de sus

## Notas a los estados financieros (continuación)

operaciones. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tiene la política de no cobertura, sin embargo, la Gerencia monitorea los precios y se reserva el derecho de tomar las acciones necesarias en situaciones puntuales aprobadas por el Directorio, para mitigar el impacto de este riesgo.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene contratos de instrumentos financieros de cobertura cuyo valor razonable registrado en "Otros resultados integrales" es de US\$4,342,000, ver nota 8, y está expuesta al riesgo del precio del oro en estos contratos. Un cambio favorable o adverso del 10 por ciento en el precio del oro tendría un impacto en el monto reconocido en otros resultados integrales de aproximadamente +/- US\$4,940,000.

La Compañía ha realizado derivados implícitos sobre la venta de concentrado los cuales mantuvieron precios provisionales en el momento en que se ejecutó la venta. Para dichos derivados, la sensibilidad de su valor razonable oscila entre +/- 10 por ciento en forma adversa o favorable para ambos periodos en +/- US\$94,000 y +/- US\$172,000 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 respectivamente para oro y +/- 10 por ciento en forma adversa o favorable para ambos periodos en +/- US\$1,040,000 y +/- US\$1,228,000 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 respectivamente para plata.

(c) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito originado por la incapacidad de los deudores de cumplir con el pago de sus obligaciones a la Compañía a medida que vencen (sin tomar en cuenta el valor razonable de cualquier garantía u otros valores en prenda); y por el incumplimiento de las contrapartes en transacciones en efectivo, está limitado, si hubiere, a los saldos depositados en bancos y a las cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera. Por ello, la Compañía deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelve. Por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

La exposición de crédito con las contrapartes se basa en las actividades comerciales y saldos en efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Contrapartes financieras	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Rating crediticio
Citibank	54,331	A-
Banco de Crédito del Perú	4,220	BBB+
BBVA Banco Continental	831	BBB
Interbank	27,001	BBB
Banco de la Nación	2,999	BBB+
Otros	147	N/A
	<u>89,529</u>	

## Notas a los estados financieros (continuación)

<b>Contrapartes financieras</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)</b>	<b>Rating crediticio</b>
Citibank	32,055	A- (S&P)
Banco de Crédito del Perú	17,714	BBB+(S&P)
BBVA Banco Continental	9,086	BBB-(S&P)
Banco de la Nación	2,298	N/A
Otros	876	N/A
	<u>62,029</u>	

<b>Clientes</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)</b>	<b>Rating crediticio o porcentaje cobrado al 22 de abril de 2015</b>
Doe Run Perú S.R.L.	1,108	0%
Johnson Matthey Inc	3,393	A (S&P)
Teck Metals Ltd	3,226	63%
LS Nikko	4,473	54%
Glencore Perú S.A.C.	21,203	96%
	<u>33,403</u>	

<b>Clientes</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)</b>	<b>Rating crediticio o porcentaje cobrado al 12 de marzo 2014</b>
Consortio Minero S.A. - Cormin	2,343	100%
Doe Run Perú S.R.L.	1,108	0%
Argor Heraus S.A.	93	100%
Teck Metals Ltd	4,578	BBB (S&P)
LS Nikko	9,134	A -1 (S&P)
Glencore Perú S.A.C.	9,045	66%
Glencore International AG	149	65%
Sumitomo Corporation	58	A -1 (S&P)
	<u>26,508</u>	

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía ha evaluado e introducido esfuerzos adicionales para tratar de mitigar el riesgo crediticio al que estaría expuesto. Para administrar el riesgo de crédito asociado con actividades comerciales, la Compañía ha implementado las siguientes opciones:

- Retrasar la entrega de título y/o pagos anticipados para reducir el período de exposición (el retraso potencial del reconocimiento de las ventas).
- Obtener la garantía del socio principal para apuntalar el perfil de crédito de cliente (donde sea posible).
- Mantener una cartera diversificada de clientes (tan diversificado como sea posible). □
- Evaluación del mérito de crédito de clientes.
- Entrega restrictiva del producto (al grado posible) basado en exposiciones abiertas.

Para administrar el riesgo de crédito asociado con los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, la Compañía ha implementado las siguientes opciones:

- Incrementar las relaciones con entidades bancarias con el objetivo de asegurar el acceso a crédito y diversificar el riesgo de crédito.
- Invertir en efectivo a corto plazo, alta liquidez e instrumentos de bajo riesgo.
- Invertir efectivo excedente con instituciones financieras más sólidas a nivel global.

Las cuentas por cobrar son monitoreadas en forma permanente, como resultado la exposición de la Compañía a saldos incobrables no es significativa. El riesgo máximo es el importe en libros como se revela en la nota 5.

(d) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez originado por la incapacidad de obtener los fondos necesarios para cumplir con los compromisos de la Compañía asociados con los instrumentos financieros incluye la incapacidad de vender rápidamente un activo financiero a un precio muy cercano a su valor razonable.

La Compañía, por pertenecer a un grupo de empresas de respaldo económico, cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permita tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden, en condiciones razonables.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La siguiente tabla muestra el análisis de los pasivos de la Compañía de acuerdo con su vencimiento con respecto a los saldos al cierre del periodo 2014 y de 2013 respectivamente incluyendo intereses según aplique:

	Menos de 1 año US\$(000)	Entre 1 y 2 años US\$(000)	Entre 2 y 5 años US\$(000)	Más de 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
Cuentas por pagar comerciales y diversas	88,265	-	-	-	88,265
Provisiones	-	142	1,653	-	1,795
Instrumentos financieros derivados	548	-	-	-	548
Deuda a largo plazo	29,997	46,618	167,980	390,688	635,283
	<u>118,810</u>	<u>46,760</u>	<u>169,633</u>	<u>390,688</u>	<u>725,891</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>					
Cuentas por pagar comerciales y diversas	95,960	-	-	-	95,960
Provisiones	105	4,228	-	-	4,333
Instrumentos financieros derivados	961	-	-	-	961
Deuda a corto plazo	300,978	-	-	-	300,978
	<u>398,004</u>	<u>4,228</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>402,232</u>



## Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Riesgo de tasa de interés -

La exposición de la Compañía a este riesgo se da por cambios en las tasas de interés en sus activos y pasivos financieros. La Compañía mantiene activos financieros, principalmente depósitos a plazo, y pasivos financieros sujetos a una tasa de interés fija, por lo cual la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de tasa de interés.

Al 31 de diciembre de 2014, la compañía mantuvo fondos mutuos sujetos a tasa variable, y tomó un financiamiento por US\$100 millones sujeto a tasa variable (financiamiento puente por US\$270,000,000 sujeto a tasa variable al 31 de diciembre de 2013). Los activos y pasivos financieros sujetos a dichas tasas tienen el vencimiento indicado a continuación:

Al 31 de diciembre de 2014					
	Hasta 1 año US\$(000)	Entre 1 y 2 años US\$(000)	Entre 2 y 5 años US\$(000)	Mayor a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Tasa fija</b>					
Cuentas corrientes	58,139	-	-	-	58,139
Depósitos a plazo	30,824	-	-	-	30,824
Cuentas por cobrar a relacionadas	4,160	27,060	-	-	31,220
Cuentas por pagar a relacionadas	(32,753)	-	-	-	(32,753)
Deuda a largo plazo	(13,457)	-	-	(342,043)	(355,500)
<b>Tasa variable</b>					
Deuda a largo plazo	(582)	(16,660)	(82,131)	-	(99,373)
Fondos mutuos	400	-	-	-	400
Al 31 de diciembre de 2013					
	Hasta 1 año US\$(000)	Entre 1 y 2 años US\$(000)	Entre 2 y 5 años US\$(000)	Mayor a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Tasa fija</b>					
Cuentas corrientes	28,494	-	-	-	28,494
Depósitos a plazo	27,817	-	-	-	27,817
Cuentas por cobrar a relacionadas	70,970	21,351	-	-	92,321
Cuentas por pagar a relacionadas	(35,435)	-	-	-	(35,435)
Deuda a corto plazo	(30,000)	-	-	-	(30,000)
<b>Tasa variable</b>					
Deuda a corto plazo	(265,877)	-	-	-	(265,877)
Fondos mutuos	5,550	-	-	-	5,550

Para los activos a tasa variable, la sensibilidad por la posible variación en la tasa de interés es de +/- 0.5 por ciento en forma adversa o favorable para ambos periodos en +/-US\$498,000 y +/- US\$1,326,000 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 respectivamente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Riesgo de gestión de capital -

El objetivo es salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha con el fin de proporcionar retornos para los accionistas y beneficios para los grupos de interés y mantener una óptima estructura que permita reducir el costo de capital. La Gerencia considera como parte de su capital, las fuentes de financiamiento de los accionistas y de terceros. Con el fin de garantizar una rentabilidad razonable del capital invertido en la Compañía por los accionistas, la Gerencia evalúa a fondo todos los proyectos y posibles adquisiciones y estos son aprobados por la Gerencia y el Directorio antes de su presentación a la Junta para la aprobación definitiva, según el caso.

### 33. 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 en condiciones de independencia mutua. Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros.

*Jerarquía del valor razonable -*

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantenía en su estado de situación financiera los siguientes instrumentos financieros medidos por su valor razonable:

	Nivel 1 US\$(000)	Nivel 2 US\$(000)	Nivel 3 US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
<b>Activos medidos al valor razonable</b>				
Contratos de instrumentos derivados bajo cobertura, nota 8(a)	-	4,342	-	4,342
<b>Pasivos medidos al valor razonable</b>				
Derivados implícitos, nota 8(a)	-	-	548	548
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
<b>Pasivos medidos al valor razonable</b>				
Derivados implícitos, nota 8(a)	-	-	961	961

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2014 y 2013, no ha habido transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable. La Compañía no tiene valores razonables con nivel 1 de jerarquía.

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

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

### *Instrumentos financieros a tasa fija y variable -*

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

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

## **34. Eventos subsecuentes**

- (a) El 20 de enero de 2015, la Compañía firmó un contrato forward con JP Morgan Chase Bank, National Association y London Branch para coberturar 6,000,000 de onzas de plata a un precio de US\$17.75 por onza, por el periodo del 21 de enero al 31 de diciembre de 2015.
- (b) El 9 y 13 de enero y el 11 y 12 de febrero de 2015, la Compañía adquirió un crédito de US\$75,000,000 para sus líneas de crédito de corto plazo, US\$50,000,000 con vencimiento en diciembre 2015 y US\$25,000,000 con vencimiento en febrero 2016. El promedio de la tasa de interés anual es de 1.56 por ciento.
- (c) Con fecha 10 de abril de 2015, la Sala de Derecho Constitucional y Social Permanente de Corte Suprema de Justicia notificó la improcedencia del Recurso de Casación interpuesto por Compañía Minera Ares S.A.C. contra lo resuelto por la Corte Superior de Justicia, así como lo resuelto por el Tribunal Fiscal vinculado al resultado de la fiscalización del ejercicio gravable 2000 llevada a cabo por la SUNAT, cuya principal observación recae sobre una supuesta doble deducción de gastos por diferencia entre el costo de ventas declarado en la Declaración Jurada Anual y el registrado. La Compañía ha analizado promover un Proceso de Amparo ante el Juzgado Constitucional del Poder Judicial contra lo resuelto en el Recurso de Casación. A la fecha del presente reporte, esta contingencia es calificada por la Compañía como probable por lo que ha sido registrada en el rubro de provisiones por contingencias al 31 de diciembre de 2014 por un monto de US\$1,506,000.

**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](http://ey.com)

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

