

**Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.**

Estados financieros separados por los años 2015, 2014 y 2013  
junto con el dictamen de los auditores independientes

## **Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.**

### **Estados financieros separados por los años 2015 y 2014, junto con el dictamen de los auditores independientes**

#### **Contenido**

Dictamen de los auditores independientes

#### **Estados financieros separados**

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

## Dictamen de los auditores independientes

Al Directorio y los Accionistas de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana) (en adelante "la Compañía"), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, y los correspondientes estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, de 2014 y de 2013, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

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

### *Responsabilidad del Auditor*

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

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

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

### *Opinión*

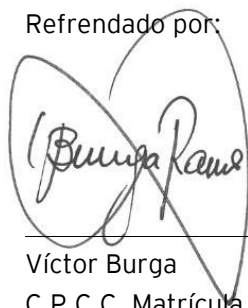
En nuestra opinión los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo separados por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, de 2014 y de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Énfasis sobre información separada*

Los estados financieros separados de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método de participación patrimonial y no sobre una base consolidada, por lo cual estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 25 de febrero de 2016.

Lima, Perú,  
25 de febrero de 2016

Refrendado por:



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

*Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados*

## Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

### Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Nota	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	51,018	38,021
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	8(a)	163,457	177,536
Inventarios, neto	9(a)	50,446	72,633
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		16,032	17,405
Gastos contratados por anticipado		5,062	8,847
		<u>286,015</u>	<u>314,442</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1(e)	15,592	18,683
		<u>301,607</u>	<u>333,125</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	8(a)	167,369	41,627
Inversiones en subsidiarias y asociadas	10(a)	2,575,830	2,832,133
Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	11(a)	584,559	505,639
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	26	37,605	41,015
Intangibles, neto	12(a)	10,337	4,592
		<u>3,375,700</u>	<u>3,425,006</u>
<b>Total activo</b>		<u>3,677,307</u>	<u>3,758,131</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Préstamos bancarios	13	232,330	40,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas	14(a)	154,473	132,462
Provisiones	15(a)	32,064	40,006
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	30(a)	1,180	1,330
Instrumentos financieros derivados de cobertura	30(b)	9,161	-
		<u>429,208</u>	<u>213,798</u>
Pasivos asociados directamente con activos clasificados como mantenidos para la venta	1 (e)	20,628	28,890
		<u>449,836</u>	<u>242,688</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivo financiero por contraprestación contingente	5	16,994	23,026
Provisiones	15(a)	49,411	28,312
<b>Total pasivo</b>		<u>516,241</u>	<u>294,026</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital emitido	16	750,497	750,497
Acciones de inversión		1,396	1,396
Capital adicional		219,055	219,055
Reserva legal		162,714	162,710
Otras reservas		269	269
Resultados acumulados		2,024,895	2,328,423
Otras reservas de patrimonio		2,240	1,755
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>3,161,066</u>	<u>3,464,105</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>3,677,307</u>	<u>3,758,131</u>

## Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

### Estado separado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Nota	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Operaciones continuadas</b>				
<b>Ingresos de operación</b>				
Ventas netas	18(a)	693,455	855,304	948,067
<b>Total ingresos de operación</b>		<u>693,455</u>	<u>855,304</u>	<u>948,067</u>
<b>Costos de operación</b>				
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	19	(467,634)	(536,212)	(542,743)
Exploración en unidades en operación	20	(91,548)	(97,732)	(104,993)
Depreciación y amortización		(70,777)	(111,637)	(90,773)
Regalías mineras	21	(25,810)	(27,885)	(29,971)
<b>Total costos de operación</b>		<u>(655,769)</u>	<u>(773,466)</u>	<u>(768,480)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<u>37,686</u>	<u>81,838</u>	<u>179,587</u>
<b>Gastos operativos, neto</b>				
Gastos de administración	22	(47,125)	(49,740)	(30,528)
Exploración en áreas no operativas	23	(19,834)	(23,024)	(24,372)
Gastos de ventas	24	(7,001)	(7,591)	(5,550)
Provisión por contingencias		77	3,399	(5,808)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	11(b)	(7,452)	-	-
Otros, neto		6,804	(909)	3,844
<b>Total gastos operativos, neto</b>		<u>(74,531)</u>	<u>(77,865)</u>	<u>(62,414)</u>
<b>Utilidad (pérdida) de operación</b>		<u>(36,845)</u>	<u>3,973</u>	<u>117,173</u>
<b>Otros ingresos (gastos), neto</b>				
Participación neta en resultados de subsidiarias y asociadas	10(b)	(268,463)	(91,962)	(104,219)
Ganancia en combinación de negocios	5	-	59,852	-
Ingresos financieros	25	10,797	3,708	4,757
Costos financieros	25	(4,973)	(1,316)	(4,697)
Pérdida neta por diferencia en cambio		(886)	(1,905)	(905)
<b>Total otros ingresos (gastos), neto</b>		<u>(263,525)</u>	<u>(31,623)</u>	<u>(105,064)</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias</b>		<u>(300,370)</u>	<u>(27,650)</u>	<u>12,109</u>
<b>Impuestos a las ganancias</b>				
Corriente	26(b)	(1,342)	(6,135)	(15,072)
Diferido	26(b)	(5,975)	(11,166)	(20,409)
<b>Pérdida por operaciones continuadas</b>		<u>(307,687)</u>	<u>(44,951)</u>	<u>(23,372)</u>
<b>Operaciones descontinuadas</b>				
Pérdida por operaciones descontinuadas	1(e)	(9,523)	(31,114)	(83,885)
<b>Pérdida neta</b>		<u>(317,210)</u>	<u>(76,065)</u>	<u>(107,257)</u>
Pérdida neta por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares	27	(1.25)	(0.30)	(0.42)
Pérdida por operaciones continuadas, por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares	27	(1.21)	(0.18)	(0.09)

## Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

### Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Pérdida neta</b>	<u>(317,210)</u>	<u>(76,065)</u>	<u>(107,257)</u>
<b>Otros resultados integrales del ejercicio:</b>			
<b>Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores</b>			
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	(1,534)	1,731	(387)
Reclasificación de resultados en otras inversiones	(546)	(80)	(434)
Efecto en el impuesto a las ganancias	<u>2,565</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>485</u>	<u>1,651</u>	<u>(821)</u>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<u>(316,725)</u>	<u>(74,414)</u>	<u>(108,078)</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, de 2014 y de 2013

	Capital emitido			Capital adicional US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Resultados Acumulados US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)	Total patrimonio neto US\$(000)
	Número de acciones en circulación	Acciones comunes US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)						
<b>Saldos al 01 de enero de 2013</b>	<u>253,759,664</u>	<u>750,540</u>	<u>1,399</u>	<u>219,471</u>	<u>162,663</u>	<u>269</u>	<u>2,599,266</u>	<u>925</u>	<u>3,734,533</u>
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(107,257)	-	(107,257)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(821)	(821)
<b>Resultados integrales del año</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(107,257)</u>	<u>(821)</u>	<u>(108,078)</u>
Dividendos declarados y pagados	-	-	-	-	-	-	(78,879)	-	(78,879)
Compra de acciones en tesorería	<u>(44,474)</u>	<u>(43)</u>	<u>(3)</u>	<u>(416)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(462)</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>253,715,190</u>	<u>750,497</u>	<u>1,396</u>	<u>219,055</u>	<u>162,663</u>	<u>269</u>	<u>2,413,130</u>	<u>104</u>	<u>3,547,114</u>
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(76,065)	-	(76,065)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	1,651	1,651
<b>Resultados integrales del año</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(76,065)</u>	<u>1,651</u>	<u>(74,414)</u>
Dividendos declarados y pagados, nota 16(d)	-	-	-	-	-	-	(8,642)	-	(8,642)
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	<u>47</u>	-	-	-	<u>47</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>253,715,190</u>	<u>750,497</u>	<u>1,396</u>	<u>219,055</u>	<u>162,710</u>	<u>269</u>	<u>2,328,423</u>	<u>1,755</u>	<u>3,464,105</u>
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(317,210)	-	(317,210)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	485	485
<b>Resultados integrales del año</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(317,210)</u>	<u>485</u>	<u>(316,725)</u>
Dividendos declarados y pagados, nota 16(d)	-	-	-	-	<u>4</u>	-	-	-	<u>4</u>
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	<u>13,682</u>	-	<u>13,682</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<u>253,715,190</u>	<u>750,497</u>	<u>1,396</u>	<u>219,055</u>	<u>162,714</u>	<u>269</u>	<u>2,024,895</u>	<u>2,240</u>	<u>3,161,066</u>

## Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

### Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, de 2014 y de 2013

	Nota	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>				
Cobranza de ventas		713,575	861,811	1,060,409
Recuperación de impuesto general a las ventas		81,692	39,685	66,921
Cobranza de dividendos	31	23,618	24,354	40,042
Cobranza de intereses		3,420	3,634	5,910
Pagos a proveedores y terceros		(590,318)	(659,408)	(851,403)
Pagos a trabajadores		(102,481)	(114,779)	(132,375)
Pagos de regalías	21	(22,836)	(22,631)	(26,543)
Pagos de impuestos a las ganancias		(8,650)	(12,157)	(12,829)
Pagos de intereses		(1,950)	(301)	(1,904)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>		<u>96,070</u>	<u>120,208</u>	<u>148,228</u>
<b>Actividades de inversión</b>				
Ingreso por cobro de préstamos a relacionadas	31	26,901	86,093	24,537
Ingreso por venta de concesiones mineras, propiedad, planta y equipo		830	2,011	5,010
Ingreso por liquidación de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		-	-	52,944
Préstamos otorgados	31	(155,675)	(27,078)	(62,139)
Pagos por actividades de desarrollo y adquisiciones de concesiones mineras, propiedad, planta y equipo	11	(131,775)	(99,927)	(76,761)
Aportes e inversiones realizadas en entidades relacionadas	31	(11,858)	(24,037)	(121,510)
Pagos por compra de acciones en subsidiarias	5	(8,875)	(81,904)	-
Pagos por adquisiciones de derechos de uso y otros intangibles	12	(7,599)	-	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(288,051)</u>	<u>(144,842)</u>	<u>(177,919)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>				
Aumento de préstamos bancarios	13	295,000	40,000	-
Pago de préstamos bancarios	13	(90,000)	-	-
Pago de dividendos		(22)	(8,636)	(78,836)
Pago acciones en tesorería		-	-	(462)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente (utilizado en) de las actividades de financiamiento</b>		<u>204,978</u>	<u>31,364</u>	<u>(79,298)</u>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo en el año, neto		12,997	6,730	(108,989)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo por combinaciones de negocios		-	224	731
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7	<u>38,021</u>	<u>31,067</u>	<u>139,325</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	7	<u>51,018</u>	<u>38,021</u>	<u>31,067</u>
<b>Actividades de financiamiento y de inversión que no afectan los flujos de efectivo:</b>				
Capitalización de préstamos otorgados a subsidiarias		4,966	-	-
Cambios en el presupuesto de cierre de mina		20,021	2,812	58,712
Pasivo contingente		-	23,026	-

# Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

## Notas a los estados financieros separados

Por los años 2015, 2014 y 2013

### 1. Identificación y actividad económica

#### (a) Identificación -

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (en adelante "Buenaventura" o "la Compañía") es una sociedad anónima abierta peruana que fue constituida en 1953 en la ciudad de Lima. Las acciones de Buenaventura son negociadas en las Bolsas de Valores de Lima y de Nueva York a través de títulos representativos de acciones denominados American Depositary Receipts (ADR's), los cuales representan acciones de la Compañía depositadas en el Bank of New York. El domicilio legal de la Compañía se encuentra ubicado en Calle Las Begonias N° 415, San Isidro, Lima, Perú.

#### (b) Actividad económica -

La Compañía, por cuenta propia y/o asociada con terceros, se dedica principalmente a la exploración, extracción, concentración, fundición y comercialización de minerales polimetálicos y metales.

La Compañía tiene directamente cinco unidades mineras operativas ubicadas en el Perú, (Uchucchacua, Orcopampa, Julcani, Mallay y Breapampa), cuatro unidades mineras discontinuadas (Poracota, Recuperada, Antapite y Shila-Paula), y dos unidades mineras en etapa de desarrollo (Tambomayo y San Gabriel). Asimismo, la Compañía tiene el control de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante "El Brocal") que opera la mina de Colquijirca; de Minera La Zanja S.R.L. (en adelante "La Zanja") que opera la mina La Zanja; Molle Verde S.A. que opera Trapiche, una unidad minera en etapa de desarrollo; y de otras empresas dedicadas a la generación y transmisión de energía, servicios de construcción e ingeniería y diversas actividades.

#### (c) Aprobación de los estados financieros separados -

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por la Gerencia de la Compañía el 23 de febrero de 2016 y, en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a celebrarse dentro de los plazos establecidos por la ley.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados el 24 de febrero de 2015.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad separada de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de sus estados financieros con los de sus subsidiarias. La Compañía prepara estados financieros consolidados que incluyen los estados financieros de las siguientes subsidiarias:

	País de constitución y operación	Participación en el capital emitido al			
		31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
		Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %
<b>Actividades mineras:</b>					
Compañía Minera Condesa S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-
Compañía Minera Colquijirca S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-
Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (*)	Perú	2.71	51.36	2.71	51.36
Inversiones Colquijirca S.A. (*)	Perú	89.76	10.24	89.76	10.24
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Perú	20.00	40.00	20.00	40.00
Minera La Zanja S.R.L.	Perú	53.06	-	53.06	-
Minera Julcani S.A. de C.V.	México	99.80	0.20	99.80	0.20
Compañía de Minas Buenaventura Chile Ltda.	Chile	90.00	10.00	90.00	10.00
El Molle Verde S.A.C.	Perú	99.98	0.02	99.98	0.02
Apu Coropuna S.R.L.	Perú	70.00	-	70.00	-
Metalúrgica Los Volcanes S.A.	Perú	99.99	-	99.99	-
Cerro Hablador S.A.C.	Perú	99.00	1.00	99.00	1.00
Minera Azola S.A.C.	Perú	99.00	1.00	99.00	1.00
Compañía Minera Nueva Italia S.A.	Perú	-	93.36	-	93.36
<b>Actividad eléctrica:</b>					
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-
Empresa de Generación Huanza S.A.	Perú	-	100.00	-	100.00
Empresa de Generación Huaura S.A.C.	Perú	0.01	99.99	0.01	99.99
<b>Prestación de servicios:</b>					
Buenaventura Ingenieros S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-
BISA Construcción S.A. (**)	Perú	-	-	-	100.00
BISA Argentina S.A. (antes Minera San Francisco S.A.)	Argentina	56.42	43.58	56.42	43.58
Contacto Corredores de Seguros S.A.	Perú	99.98	0.02	0.02	99.98
Contacto Risk Consulting S.A.	Perú	-	98.00	-	-
<b>Actividad industrial:</b>					
Procesadora Industrial Río Seco S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-

(\*) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la participación de la Compañía en las acciones del capital social de El Brocal es de 53.72 por ciento. Inversiones Colquijirca S.A. (en adelante "Colquijirca"), una subsidiaria de la Compañía (99.99 por ciento de participación en sus acciones del capital social al 31 de diciembre de 2015 y de 2014), mantiene una inversión de 51.06 por ciento sobre el capital social de El Brocal, a través de la cual la Compañía mantiene una participación indirecta en El Brocal de 51.36 por ciento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

(\*\*) En Junta General de Accionistas y Sesión de Directorio de Buenaventura Ingenieros S.A. y BISA Construcción S.A., celebradas en diciembre de 2015, se aprobó la fusión entre estas subsidiarias, mediante la cual Buenaventura Ingenieros S.A. absorbió a BISA Construcción S.A.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### (e) Operaciones descontinuadas

En el año 2014, la Compañía anunció públicamente su decisión de vender las cuatro unidades mineras paralizadas mencionadas en la nota 1(b); en consecuencia, las mismas se han clasificado como unidades mineras mantenidas para la venta. De acuerdo con lo establecido por la NIIF 5 "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas", los activos y los pasivos relacionados se presentan en el estado separado de situación financiera al costo o al valor razonable menos los costos de venta, el menor. En el proceso de venta de estas unidades mineras paralizadas se presentaron retrasos relacionados a asuntos regulatorios; sin embargo, la Gerencia espera completar su venta a terceros a más tardar el 31 de diciembre de 2016.

Los activos y pasivos de estas cuatro unidades mineras mantenidas para la venta al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan a continuación:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Activo</b>		
Efectivo	4	18
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	172	849
Inventarios, neto	1,940	2,581
Gastos contratados por anticipado	170	197
Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	<u>13,306</u>	<u>15,038</u>
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<u>15,592</u>	<u>18,683</u>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(2,879)	(5,224)
Provisiones	<u>(17,749)</u>	<u>(23,666)</u>
<b>Pasivos asociados directamente con activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<u>(20,628)</u>	<u>(28,890)</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presentan los ingresos, gastos y resultados de estas cuatro unidades mineras mantenidas para la venta por los años 2015, de 2014 y de 2013:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Ingresos de operación</b>			
Ventas netas	398	5,117	25,835
<b>Total ingresos de operación</b>	<u>398</u>	<u>5,117</u>	<u>25,835</u>
<b>Costos de operación</b>			
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	(8,011)	(28,566)	(26,094)
Exploración en unidades en operación	(26)	(2,853)	(65,230)
Depreciación y amortización	-	(823)	(6,337)
Regalías mineras	(4)	(47)	(221)
<b>Total costos de operación</b>	<u>(8,041)</u>	<u>(32,289)</u>	<u>(97,882)</u>
<b>Pérdida bruta</b>	<u>(7,643)</u>	<u>(27,172)</u>	<u>(72,047)</u>
<b>Gastos operativos, neto</b>			
Gastos de administración	(74)	(523)	(2,358)
Gastos de ventas	(2)	(201)	(1,193)
Provisión por contingencias	(44)	372	(1,589)
Otros, neto	(1,039)	(2,929)	(5,674)
<b>Total gastos operativos, neto</b>	<u>(1,159)</u>	<u>(3,281)</u>	<u>(10,814)</u>
<b>Pérdida de operación</b>	<u>(8,802)</u>	<u>(30,453)</u>	<u>(82,861)</u>
<b>Otros gastos, neto</b>			
Ingresos financieros	-	1	2
Costos financieros	(840)	(799)	(1,074)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	119	145	180
<b>Total otros gastos, neto</b>	<u>(721)</u>	<u>(653)</u>	<u>(892)</u>
<b>Pérdida antes de impuestos a las ganancias</b>	<u>(9,523)</u>	<u>(31,106)</u>	<u>(83,753)</u>
Impuestos a las ganancias	-	(8)	(132)
<b>Pérdida neta de unidades mineras clasificadas como mantenidas para la venta</b>	<u>(9,523)</u>	<u>(31,114)</u>	<u>(83,885)</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los flujos netos de efectivo generados por estas cuatro unidades mineras mantenidas para la venta por los años 2015, 2014 y 2013, se presentan a continuación:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Actividades de operación	(8)	261	5,195
Actividades de inversión	(6)	(296)	(5,325)
Actividades de financiamiento	-	-	-
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el año	<u>(14)</u>	<u>(35)</u>	<u>(130)</u>

La pérdida neta por acción, básica y diluida, para los años 2015, 2014 y 2013, como consecuencia de la clasificación de estas cuatro unidades mineras como mantenidas para la venta, se presenta a continuación:

	2015 US\$	2014 US\$	2013 US\$
Pérdida por operaciones descontinuadas, por acción básica y diluida	<u>(0.04)</u>	<u>(0.12)</u>	<u>(0.33)</u>

### *Baja en libros de propiedad, planta y equipo*

Antes de la clasificación de las cuatro unidades mineras como mantenidas para la venta, se estimó el importe recuperable para ciertas partidas de propiedad, planta y equipo y se identificó una pérdida por deterioro de US\$794,000 en el año 2014.

## 2. Bases de preparación y presentación y cambios en las políticas contables

### 2.1. Bases de preparación

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados y presentados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a partir de los registros de la Compañía, a excepción de los instrumentos financieros derivados los cuales se registran a su valor razonable.

Los estados financieros separados están expresados en dólares estadounidenses y todos los importes han sido redondeados a miles, excepto cuando se indique lo contrario.

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

Los presentes estados financieros separados brindan información comparativa respecto de períodos anteriores.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.2. Cambios en las políticas contables y en la información a revelar

Ciertas normas y modificaciones han entrado en vigencia para los períodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2015; sin embargo, no han tenido impacto en los estados financieros separados de la Compañía y, por lo tanto, no han sido reveladas. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación emitida, que aún no es efectiva.

### 2.3. Resumen de políticas contables significativas

#### (a) Transacciones en moneda extranjera -

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

#### *Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente registradas por la Compañía a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones, publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Asociación de Fondo de Pensiones (AFP).

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha de reporte. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación o traslación de dichos activos y pasivos monetarios son reconocidas en el estado separado de resultados.

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

#### (b) Instrumento financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

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

#### (i) Activos financieros -

##### ***Reconocimiento y medición inicial -***

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *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.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- Inversiones financieros disponibles para la venta.

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

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

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

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. Los derivados implícitos son medidos al valor razonable con cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

### *Préstamos y cuentas por cobrar -*

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -*

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

### *Activos financieros disponibles para la venta -*

Las inversiones financieras disponibles para venta incluyen inversiones en acciones y títulos de deuda. Las inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta son las que no se clasifican como mantenidas para negociación ni han sido designadas como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se piensan tener por un período indefinido de tiempo y podrían venderse ante necesidades de liquidez o cambios en las condiciones del mercado. La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

### ***Baja de activos financieros -***

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### ***Deterioro de activos financieros -***

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o un grupo de activos financieros. Existe un deterioro si uno o más eventos que han ocurrido desde el reconocimiento inicial del activo ("evento de pérdida") tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o en un grupo de activos financieros y puede estimarse de forma fiable.

Las evidencias de deterioro podrían incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, falta de pagos o retrasos en pagos de intereses o principal, probabilidad de entrar en quiebra u otra reorganización financiera y otra información que indique que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios en condiciones económicas que puedan generar incumplimientos.

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(ii) Pasivos financieros -

**Reconocimiento y medición inicial -**

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

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

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

**Medición posterior -**

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

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

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

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

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

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

**Deudas y préstamos que devengan interés -**

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

### ***Baja de pasivos financieros -***

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones del pasivo existente son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los valores en libros respectivos se reconoce en el estado separado de resultados.

### (iii) **Compensación de instrumentos financieros -**

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

### (c) **Efectivo y equivalentes de efectivo -**

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo que es presentado en el estado separado de situación financiera comprende todos los saldos en efectivo y en bancos.

Para efecto de presentación en el estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo, depósitos a plazo e inversiones de alta liquidez cuyo vencimiento original es de tres meses o menos, los cuales estén sujetos a un riesgo no significativo de cambio de valor.

### (d) **Inventarios -**

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(e) Combinación de negocios y mayor valor pagado -

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

Cuando la Compañía adquiere un negocio, evalúa los activos financieros y los pasivos financieros asumidos para su adecuada clasificación y designación en base a los acuerdos contractuales, condiciones económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos de los contratos de la adquirida.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, la participación previamente mantenida en el patrimonio neto de la adquirida se mide al valor razonable a la fecha de adquisición y cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en el estado separado de resultados.

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por el adquirente, se reconocerá por su valor razonable a la fecha de la adquisición. La contraprestación contingente clasificada como activo o pasivo financiero y que se encuentra dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición, se mide por su valor razonable, reconociendo los cambios en ese valor razonable, ya sea en los resultados o en otro resultado integral. Si la contraprestación contingente no estuviera dentro del alcance de la NIC 39, ésta se medirá de conformidad con las NIIF correspondientes. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio no se volverá a medir y toda liquidación posterior se contabilizará en el patrimonio.

El crédito mercantil se mide inicialmente al costo, representado por el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe reconocido por las participaciones no controladoras, y cualquier participación anterior, respecto del neto de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos supera la suma de la contraprestación transferida, la Compañía evalúa nuevamente si ha identificado correctamente todos los activos adquiridos y todos los pasivos asumidos y revisa los criterios utilizados para medir los importes que se deberán reconocer a la fecha de la adquisición. Si la nueva evaluación continúa mostrando un exceso del valor razonable de los activos netos adquiridos sobre la suma de la contraprestación transferida, la ganancia se reconocerá en resultados a la fecha de la adquisición.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

(f) Inversiones en subsidiarias y asociadas -

Una subsidiaria es una entidad en la cual la Compañía ejerce control; es decir, está expuesta, o tiene derechos, a retornos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre dicha inversión.

Una asociada es una entidad en la cual la Compañía tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decisiones sobre políticas financieras y operativas de la asociada, pero sin tener control sobre esas políticas.

Las inversiones de la Compañía en sus subsidiarias y asociadas se registran usando el método de participación patrimonial. Bajo este método, la inversión es inicialmente reconocida al costo. El valor en libros de la inversión es ajustado para reconocer los cambios en la participación de la Compañía en los activos netos de las subsidiarias y asociadas desde la fecha de adquisición. El crédito mercantil relacionado con una subsidiaria y asociada es incluido en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

El estado separado de resultados refleja la participación en los resultados de operaciones de las subsidiarias y asociadas. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la subsidiaria y asociada, la Compañía reconoce la participación en este cambio y lo registra, cuando sea aplicable, en el estado separado de cambios en el patrimonio neto. Las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones comunes son eliminadas en proporción a la participación mantenida en la subsidiaria y asociada.

La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias y asociadas se presenta por separado en el estado separado de resultados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las fechas de reporte de la Compañía, subsidiarias y de las asociadas son idénticas. Cuando es necesario, se hacen ajustes para alinear las políticas contables de las subsidiarias y asociadas con las de Compañía.

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

(g) Propiedad, planta y equipo -

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

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

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

*Depreciación -*

Método de unidades de producción:

En unidades mineras con vida útil larga, la depreciación de los activos directamente relacionados a la operación de la mina, es calculada utilizando el método de unidades de producción, el cual está basado en las reservas económicamente recuperables de dicha unidad minera. Otros activos relacionados con estas unidades mineras se deprecian utilizando el método de línea recta con las vidas útiles detalladas en el siguiente párrafo.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Método de línea recta:

La depreciación de activos en unidades mineras con vida útil corta o que se encuentran relacionados a labores administrativas, se calcula siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada del activo. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

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

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

### *Baja de activos -*

Una partida de propiedad, planta y equipo es retirada al momento de su disposición o cuando no se espera beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado separado de resultados en el año en que se retira el activo.

### (h) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario evaluar si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo o activos, aún si ese derecho no está explícitamente especificado en el contrato.

### *La Compañía como arrendataria -*

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

### *La Compañía como arrendadora -*

Los arrendamientos en los cuales la Compañía no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo se clasifican como arrendamientos operativos.

Los costos directos iniciales incurridos en la negociación y cierre de un contrato de arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado y son reconocidos durante la vigencia del contrato sobre la base del reconocimiento del ingreso por alquileres. Los alquileres contingentes son reconocidos como ingreso en el período en el cual se ganan.

### (i) Concesiones mineras -

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

El costo incluye el valor razonable atribuible a las reservas minerales y a la porción de los recursos minerales que probablemente serán extraídos de manera económica a la fecha de una adquisición de negocios.

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

Las concesiones mineras se presentan como parte del rubro "Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto".

### (j) Costos de exploración y desarrollo de mina -

#### *Costos de exploración -*

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las actividades de exploración incluyen:

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

### *Costos de desarrollo -*

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

Las actividades de desarrollo incluyen:

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

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

### (k) Deterioro de activos no financieros -

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo apropiado de valoración.

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

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

(l) Pagos basados en acciones -

Los funcionarios de la Compañía reciben una compensación basada en la apreciación de las acciones de la Compañía, la cual sólo puede ser liquidada en efectivo. Para estas transacciones, el monto del pasivo es estimado en cada fecha de reporte hasta su liquidación.

El costo del programa de pagos basados en acciones es medido inicialmente al valor razonable en la fecha de otorgamiento del derecho usando un modelo binomial. Este valor razonable es cargado a resultados durante la vigencia del programa de pagos basados en acciones, con el reconocimiento del pasivo correspondiente. El pasivo es estimado nuevamente en cada fecha reporte hasta el momento de su liquidación, reconociendo los cambios en el valor razonable en el estado separado de resultados.

(m) Provisiones -

*General* -

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Provisión por cierre de unidades mineras -*

Al momento del registro inicial, la provisión por cierre de unidades mineras se mide a su valor razonable teniendo como contrapartida un mayor valor en libros de los activos de larga duración (costos de desarrollo y propiedad, planta y equipo). Posteriormente, la provisión se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la estimación inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado y/o amortizado sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar la obligación, la Compañía registra en los resultados del ejercicio cualquier ganancia o pérdida que se genere.

Los cambios en el valor razonable de la obligación o en la vida útil de los activos relacionados que surgen de la revisión de los estimados iniciales se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo relacionado. Cualquier reducción en una provisión por cierre de unidades mineras y, por lo tanto, cualquier reducción del activo relacionado, no puede exceder el valor en libros de dicho activo. De hacerlo, cualquier exceso sobre el valor en libros es llevado inmediatamente al estado separado de resultados.

Si el cambio en el estimado diera como resultado un incremento en la provisión y, por lo tanto, un aumento en el valor en libros del activo, la Compañía deberá tomar en cuenta si ésta es una indicación de deterioro del activo en su conjunto y realizar pruebas de deterioro en concordancia con la NIC 36 "Deterioro de Activos".

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

### (n) Reconocimiento de ingresos -

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

### *Ventas de concentrados y metales -*

Los ingresos por venta de concentrados y metales son reconocidos cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios significativos de la propiedad, lo cual sucede en el momento de la entrega de los bienes.

Los contratos comerciales de las ventas de concentrado permiten un ajuste de precio basado en los resultados de los ensayos finales realizados a la fecha de la liquidación final, con el fin de determinar el contenido final de los concentrados. En cuanto a la medición del ingreso por ventas de concentrados, en la fecha de reconocimiento de las ventas, la Compañía reconoce el ingreso a un valor provisional según las cotizaciones en dicha

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

fecha. El período de cotización corresponde a los precios al contado prevaletientes en una fecha futura específica (fecha de la liquidación final) después de la fecha de envío al cliente (fecha de la emisión de la liquidación provisional). El período entre la liquidación provisional y la final puede ser entre uno y seis meses.

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

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

### *Ingresos por intereses -*

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

### *Dividendos -*

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

### (o) Beneficios de los empleados -

Las remuneraciones, gratificaciones, compensación por tiempo de servicios, y vacaciones a los trabajadores se calculan de acuerdo con la NIC 19, "Beneficios a los empleados" y son calculadas de acuerdo con normas legales peruanas vigentes sobre la base del principio de devengado.

### Participaciones de los trabajadores -

La Compañía reconoce la participación de los trabajadores de acuerdo con la NIC 19, "Beneficios a los empleados". Las participaciones de los trabajadores son calculadas de acuerdo con normas legales peruanas vigentes (Decreto Legislativo No. 892), y la tasa de la participación de los trabajadores de la Compañía es de 8% sobre la base neta imponible del año corriente. Por otro lado, existe un límite en la participación de los trabajadores

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

que un empleado puede recibir, equivalente a 18 remuneraciones mensuales y cualquier exceso al mencionado límite debe ser transferido al Gobierno Regional y al "Fondo Nacional de Capacitación y Promoción del Empleo (FONDOEMPLEO)".

(p) Costos de financiamiento -

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

(q) Impuestos -

*Impuesto a las ganancias corriente -*

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

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

*Impuesto a las ganancias diferido -*

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Impuesto sobre las ventas -*

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

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

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

### (r) Valor razonable -

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

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

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Nivel 3 - Técnicas de valorización por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

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

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia de la Compañía analiza movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo a 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 del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(s) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura -

*Reconocimiento inicial y medición posterior -*

La Compañía utiliza los instrumentos derivados para administrar su exposición a la variación del riesgo cambiario (contratos forwards de tipo de cambio). Dichos instrumentos derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable vigente en la fecha en la cual se firma el contrato de derivado y posteriormente son medidos a su valor razonable. Los derivados se presentan como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como pasivos financieros cuando el valor razonable es negativo.

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(t) Operaciones descontinuadas -

La Compañía clasifica los grupos a ser dispuestos como mantenidos para la venta si sus valores en libros van a ser recuperados a través de una venta en vez de su uso continuado. Los grupos a ser dispuestos clasificados como mantenidos para la venta se miden al valor en libros o valor razonable menos costos de vender, el menor.

Los criterios para la clasificación de mantenidos para la venta se cumplen solo cuando la venta es altamente probable y el grupo a ser dispuesto está disponible para la venta inmediata tal como se encuentra. Las acciones requeridas para completar la venta deberían indicar que es improbable que se hagan cambios significativos al plan o que se anule el plan. La Gerencia debe estar comprometida con la venta esperada en un plazo de un año desde la fecha de la clasificación.

Una extensión del periodo requerido para completar la venta no impide que un activo (o grupo enajenable de activos) pueda ser clasificado como mantenido para la venta si el retraso es causado por eventos o circunstancias que la entidad no puede controlar y si existe evidencia suficiente de que la entidad permanece comprometida con el plan de vender los activos.

Las partidas de propiedad, planta y equipo no se deprecian o amortizan una vez que se clasifican como mantenidas para la venta.

Los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado como partidas corrientes en el estado separado de situación financiera.

Un grupo a ser dispuesto califica como operación descontinuada si es un componente de una entidad que ya ha sido dispuesto o ha sido clasificado como mantenido para la venta, y:

- Representa una línea separada de negocios o área de operaciones geográfica importante.
- Es parte de un plan único coordinado para disponer una línea separada de negocios o área de operaciones geográfica importante.
- Es una subsidiaria adquirida exclusivamente con la intención de venderla.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las operaciones descontinuadas se excluyen de los resultados de las operaciones continuadas y son presentados en un único importe de utilidad o pérdidas neto de impuestos de operaciones descontinuadas en el estado separado de resultados.

Se presenta información adicional en la nota 1(e). Todas las otras notas a los estados financieros separados incluyen montos de operaciones continuadas, a menos que se indique lo contrario.

### 3. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros separados de la Compañía requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimados y supuestos contables que afectan de manera significativa los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos, las revelaciones relacionadas así como también la revelación sobre pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados. Los estimados y los supuestos contables son continuamente evaluados y se basan en la experiencia de la Gerencia y otros factores, incluyendo las expectativas de los eventos futuros que se crean son razonables bajo las actuales circunstancias. La incertidumbre acerca de estos estimados y supuestos contables podría ocasionar resultados en períodos futuros que requieran ajustes significativos a los importes en libros de los activos y/o pasivos afectados.

La Compañía ha identificado aquellas áreas en donde se requieren de juicios, estimados y supuestos contables significativos. A continuación se presenta información acerca de cada una de estas áreas y el impacto en los estados financieros separados y en las políticas contables de la Compañía por la aplicación de los juicios, estimados y supuestos contables significativos que han sido utilizados:

#### 3.1. Juicios

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

(a) Contingencias -

Por su naturaleza, las contingencias solamente serán resueltas cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia e importes potenciales de las contingencias de la Compañía involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo por parte de la Gerencia y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

(b) Fecha de inicio de la etapa de desarrollo -

La Compañía continuamente evalúa la situación de cada uno de los proyectos de exploración en sus unidades mineras con el propósito de determinar la fecha efectiva en la que se iniciará la etapa de desarrollo. Uno de los criterios más relevantes que es utilizado por la Gerencia para evaluar la fecha de inicio de la etapa de desarrollo es cuando la Compañía determina que la propiedad puede ser económicamente desarrollada.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Fecha de inicio de la etapa de producción -

La Compañía continuamente evalúa la situación de cada una de sus minas en desarrollo con el propósito de determinar la fecha efectiva en la que se iniciará la etapa de producción. Los criterios que son utilizados por la Gerencia para evaluar la fecha de inicio de la etapa de producción son determinados de acuerdo con la naturaleza particular de cada uno de los proyectos mineros, tal como la complejidad técnica del proyecto y/o su ubicación geográfica. La Compañía toma en consideración diferentes criterios relevantes con el propósito de determinar la fecha efectiva en la que ha sido iniciada la etapa de producción. Algunos de estos criterios relevantes incluyen, pero no se limitan a:

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

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

3.2. Estimados y supuestos

A continuación se describen los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de los estados financieros separados, y que conllevan un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo período. La Compañía ha basado sus estimados y supuestos contables tomando en consideración aquellos parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros separados. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que pudieran surgir más allá del control de la Compañía. Los cambios son reflejados en los supuestos al momento de ocurrir.

(a) Determinación de reservas y recursos minerales -

La Compañía calcula sus reservas y recursos minerales a través de la utilización de métodos generalmente aplicados por la industria minera, y de conformidad con guías internacionales sobre la materia. Todas las reservas calculadas representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que, bajo las actuales condiciones, pueden ser económica y legalmente procesadas.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El proceso de estimación de las cantidades de reservas y recursos minerales es complejo y requiere de la toma de decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Podrían ocurrir revisiones de los estimados de reservas y recursos minerales debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en los precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración. Los cambios en las estimaciones de las reservas minerales podrían afectar principalmente el valor en libros de concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo; los cargos a resultados correspondientes a depreciación y amortización; y el valor en libros de la provisión por cierre de unidades mineras.

- (b) Método de unidades de producción -  
Aquellas reservas minerales que son económicamente recuperables son tomadas en consideración para la determinación de la depreciación y/o amortización de activos específicos de la mina. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización que son proporcionales al desgaste de la vida útil remanente de la mina. Cada una de las vidas útiles es evaluada de manera anual en función de las limitaciones físicas inherentes del activo en particular, y de las nuevas evaluaciones de las reservas minerales económicamente recuperables. Estos cálculos requieren del uso de estimados y supuestos, los mismos que incluyen el importe de las reservas minerales económicamente recuperables. Los cambios en estos estimados son registrados prospectivamente.
- (c) Provisión por cierre de unidades mineras -  
La Compañía determina una provisión por cierre de sus unidades mineras en cada fecha de reporte utilizando un modelo de flujos de caja futuros descontados. A efectos de determinar el importe de dicha provisión, es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el importe final de esta obligación. Estos factores incluyen los estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios regulatorios, incrementos en los costos por encima de la inflación, así como cambios también en las tasas de descuento y en los plazos en los cuales se espera que tales costos serán incurridos. Estas incertidumbres podrían resultar en desembolsos reales futuros que diferirían de aquellos importes actualmente registrados en los libros contables. El importe de la provisión a la fecha de reporte representa el mejor estimado de la Gerencia del valor presente de los costos futuros para el cierre de las unidades mineras.
- (d) Inventarios, neto -  
Los inventarios son clasificados en corto y largo plazo en función al tiempo en que la Gerencia estima que se dará inicio al proceso de producción del concentrado extraído de cada unidad minera.

La prueba del valor neto de realización es efectuada de manera anual, y representa el valor de venta estimado futuro, menos los costos estimados para completar la producción y aquellos costos necesarios para llevar a cabo la venta.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(e) Deterioro de activos no financieros -

La Compañía evalúa, al fin de cada año, si existe algún indicio de que el valor de sus activos no financieros se hubiera deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo, el cual es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. La evaluación requiere del uso de estimados y supuestos, tales como precios de los minerales a largo plazo, tasas de descuento, costos de operación, entre otros. Estos estimados y supuestos están sujetos a riesgos e incertidumbres.

El valor razonable para los activos mineros es determinado, generalmente, por el valor presente de los flujos de caja futuros que surgen del uso continuo del activo, los cuales incluyen algunos estimados, tales como el costo de los planes futuros de expansión, utilizando los supuestos que un tercero podría tomar en consideración. Los flujos de caja futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo, así como también los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo bajo evaluación.

La Compañía ha determinado las operaciones de cada unidad minera como unidades generadoras de efectivo independientes.

(f) Impuestos -

El activo por impuesto a las ganancias diferido se reconoce por las pérdidas tributarias no usados en la medida que sea probable que exista rentas imponibles contra las cuales se puedan compensar. Se requiere un juicio significativo de la Gerencia para determinar el monto del activo diferido que puede ser reconocido basado en la fecha probable de recupero y el nivel de rentas imponibles futuras, así como en estrategias futuras de planeamiento tributario.

(g) Valor razonable de contraprestación contingente -

La contraprestación contingente que resulta de una combinación de negocios se mide por su valor razonable a la fecha de la adquisición, como parte de dicha combinación de negocios. Si la contraprestación contingente reúne los requisitos para ser reconocida como un pasivo financiero, se la vuelve a medir posteriormente por su valor razonable a cada fecha de los estados financieros separados. La determinación del valor razonable de la contraprestación contingente está basada en un modelo de flujos de caja futuros descontados. Los supuestos clave toman en consideración la probabilidad de alcanzar cada meta de rendimiento financiero, así como el factor de descuento.

#### 4. Normas e interpretaciones publicadas pero aún no vigentes

A continuación se describen aquellas normas e interpretaciones relevantes aplicables a la Compañía, que han sido publicadas, pero que no se encontraban aún en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados de la Compañía. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones, según corresponda, cuando las mismas entren en vigencia.

##### *NIIF 9 "Instrumentos Financieros"*

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", la misma que recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", así como todas las versiones previas de la NIIF 9. La NIIF 9 reúne los tres aspectos de la contabilidad de instrumentos financieros del proyecto: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. A excepción de la contabilidad de cobertura, se requiere la aplicación retroactiva, pero no es obligatoria la presentación de información comparativa. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos son generalmente aplicables de forma prospectiva, con algunas limitadas excepciones.

Se espera que la adopción de la NIIF 9 no tenga un efecto significativo en la clasificación y en la medición de los activos financieros y los pasivos financieros de la Compañía.

##### *NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes"*

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014, y estableció un modelo de cinco pasos que será aplicado a aquellos ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un importe que refleja la consideración contractual que ha sido acordada con el cliente. Los principios contables en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos. Esta nueva NIIF acerca de los ingresos será de aplicación para todas las entidades, y reemplazará a todos los requerimientos de reconocimiento de los ingresos bajo NIIF. Es requerida una aplicación retroactiva completa o modificada para aquellos períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018, y es permitida su adopción de manera anticipada. La Compañía actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 15 en sus estados financieros separados y espera adoptar esta nueva norma en la fecha requerida de su entrada en vigencia.

##### *Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28: venta y aporte de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto*

Las modificaciones abordan el conflicto entre la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y la NIC 28 en el tratamiento de la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o aporta a una asociada o negocio conjunto. Las modificaciones aclaran que la ganancia o pérdida derivada de la venta o aportes de activos que constituyen un negocio, como se define en la NIIF 3, entre un inversor y su asociada o negocio conjunto, es reconocida en su totalidad. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o aporte de activos que no constituyen un negocio, se reconoce solo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados en la asociada o negocio conjunto. Estas modificaciones deben aplicarse de forma prospectiva y son efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, siendo permitida la adopción anticipada. Estas modificaciones afectarán a la Compañía en la medida en que se efectúen futuras transacciones de esta naturaleza, ya que este enfoque contable difiere del que se aplicaría actualmente.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 5. Combinaciones de negocios

Adquisición de participación controladora en Canteras del Hallazgo S.A.C. -

El 18 de agosto de 2014, Buenaventura adquirió de Minera Gold Fields Perú S.A. (en adelante "Gold Fields") el 51 por ciento de las acciones representativas del capital social de Canteras del Hallazgo S.A.C., el mismo que representa la totalidad de la participación de Gold Fields en el patrimonio neto de esta entidad.

Canteras del Hallazgo S.A.C. es una sociedad anónima cerrada peruana constituida en el año 2009 y propietaria del proyecto minero Chucapaca, el mismo que se encuentra ubicado en el distrito de Ichuña, provincia de General Sánchez Cerro, departamento de Moquegua, Perú. De acuerdo a estudios efectuados previamente, se ha evidenciado existencia de oro, plata, cobre y antimonio en la zona, específicamente en el depósito de Canahuire.

La contraprestación ascendió a:

	US\$(000)
Pago en efectivo	81,000
Contraprestación contingente	<u>23,026</u>
	<u>104,026</u>

Por otra parte, el Grupo reconoció en el 2014 una ganancia de US\$59,852,000 en el estado separado de resultados como consecuencia de la revaluación de la participación que se mantenía previamente (US\$40,094,000) a su valor razonable en la fecha de adquisición (US\$99,946,000), de acuerdo con la NIIF 3.

#### *Activos adquiridos y pasivos asumidos -*

Los valores razonables de los activos y pasivos identificables de Canteras del Hallazgo S.A.C. a la fecha de la adquisición fueron:

	US\$(000)
<b>Activos</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	684
Saldo a favor por impuestos a las ganancias	29
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	10,599
Concesiones mineras, propiedad, planta y equipo, neto	<u>203,952</u>
	<u>215,264</u>
<b>Pasivos</b>	
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido, neto	9,235
Cuentas por pagar comerciales y diversas y provisiones	<u>724</u>
	<u>9,959</u>
<b>Total activos netos identificables medidos a sus valores razonables</b>	<u>205,325</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Contraprestación contingente -*

El contrato de compra - venta consideró el pago futuro de una contraprestación contingente ascendente a US\$23,026,000, la misma que corresponde al valor presente de los pagos futuros por regalías equivalentes al 1.5 por ciento sobre las ventas futuras de minerales provenientes de las propiedades mineras adquiridas. El valor razonable de dicha contraprestación contingente ha sido determinado utilizando la técnica de valoración del enfoque de los ingresos. A continuación se presenta información acerca de los datos significativos de valuación no observables:

Promedio anual de ventas futuras de mineral (US\$000)	208,574
Años de vida de las propiedades mineras	12
Tasa de descuento (%)	10

Un aumento (disminución) significativo de cualquiera de estos datos de valuación no observables darán como resultado un valor razonable mayor (menor) en el pasivo financiero por contraprestación contingente, mientras que cualquier aumento (disminución) en la tasa de descuento resultaría en un pasivo menor (mayor). Los cambios en el valor razonable de este pasivo serán reconocidos como ganancia o pérdida en el estado separado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2015, es altamente probable que la Compañía alcance las ventas futuras de mineral que han sido proyectadas. El valor razonable de la contraprestación contingente que ha sido determinado al 31 de diciembre de 2015 refleja este supuesto. A continuación proporcionamos la reconciliación de la medición del valor razonable del pasivo por contraprestación contingente:

	US\$(000)
<b>Al 1 de enero de 2014</b>	-
Pasivo derivado de la combinación de negocios	<u>23,026</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	23,026
Cambios en el valor razonable no realizados, reconocidos en estado separado de resultados, nota 25	<u>(6,032)</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<u>16,994</u>

Buenaventura tendrá el derecho de adquisición preferente sobre esta regalía en el caso de que Gold Fields decidiera venderla.

### *Fusión -*

Con fecha 22 de setiembre de 2014, la Junta General de Accionistas de Buenaventura aprobó por unanimidad la fusión por absorción entre Buenaventura (como empresa absorbente) y su subsidiaria Canteras del Hallazgo S.A.C. (como empresa absorbida), efectivo al 3 de diciembre de 2014.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presenta el estado de resultados de Canteras del Hallazgo S.A.C. por el período de once meses terminado el 3 de diciembre de 2014:

	US\$(000)
Gastos de administración	(2,344)
Pérdida neta por diferencia en cambio	<u>(2,319)</u>
<b>Pérdida neta</b>	<b><u>(4,663)</u></b>

### 6. Transacciones en Soles

Las operaciones en Soles son efectuadas a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y A.F.P.s. Al 31 de diciembre de 2015, los tipos de cambio publicados por dicha institución para los dólares estadounidenses fueron de US\$0.2934 para la compra y de US\$0.2930 para la venta (US\$0.3355 para la compra y US\$0.3346 para la venta al 31 de diciembre de 2014), y han sido aplicados por la Compañía para sus cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en Soles:

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,652	6,837
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	130,939	217,837
Saldo a favor por impuestos a las ganancias	54,681	52,022
Gastos contratados por anticipado	<u>16,081</u>	<u>37,483</u>
	<u>213,353</u>	<u>314,179</u>
<b>Pasivos</b>		
Préstamos bancarios	(639,356)	-
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(239,707)	(179,263)
Provisiones	<u>(38,578)</u>	<u>(43,127)</u>
	<u>(917,641)</u>	<u>(222,390)</u>
<b>Posición activa (pasiva), neta</b>	<b><u>(704,288)</u></b>	<b><u>91,789</u></b>

### 7. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Caja	387	489
Cuentas corrientes	10,631	14,032
Depósitos a plazo	<u>40,000</u>	<u>23,500</u>
	<u>51,018</u>	<u>38,021</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las cuentas corrientes bancarias son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

Al 31 de diciembre de 2015, los depósitos a plazo eran mantenidos en instituciones financieras de primer orden, los cuales generaban intereses a tasas de mercado anuales y tenían vencimientos originales menores a 90 días, de acuerdo con las necesidades de efectivo inmediatas de la Compañía.

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

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Cuentas por cobrar comerciales, neto (b)</b>		
Clientes nacionales	45,121	53,791
Clientes del exterior	37,778	48,992
Entidades relacionadas, nota 31(b)	-	187
	<u>82,899</u>	<u>102,970</u>
Provisión por cobranza dudosa (e)	<u>(17,609)</u>	<u>(17,609)</u>
	<u>65,290</u>	<u>85,361</u>
<b>Cuentas por cobrar diversas</b>		
Entidades relacionadas, nota 31(b)	196,793	63,053
Solicitudes de devolución del impuesto general a las ventas (c)	37,278	30,529
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	19,054	29,445
Cuentas por cobrar a terceros	7,850	6,839
Depósitos por detracciones (d)	1,483	1,428
Préstamos al personal	1,879	1,383
Anticipos otorgados a proveedores	52	218
Otros menores	1,147	907
	<u>265,536</u>	<u>133,802</u>
<b>Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto</b>	<u>330,826</u>	<u>219,163</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	163,457	177,536
Porción no corriente	<u>167,369</u>	<u>41,627</u>
<b>Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto</b>	<u>330,826</u>	<u>219,163</u>
<b>Clasificación por naturaleza:</b>		
Activos financieros	274,494	159,189
Activos no financieros	<u>56,332</u>	<u>59,974</u>
<b>Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto</b>	<u>330,826</u>	<u>219,163</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses, no se encuentran vencidas ni deterioradas, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.
- (c) Corresponde principalmente a solicitudes de devolución del impuesto general a las ventas que se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2015 y de 2014. En noviembre de 2013 y en enero de 2015, la Compañía interpuso recursos de reclamación por S/19,500,000 (equivalente a US\$5,721,000), y por S/71,100,000 (equivalentes a US\$20,862,000), respectivamente, en relación con compensaciones indebidas efectuadas por la Administración Tributaria de deudas tributarias de períodos anteriores. En enero de 2016, la Compañía efectuó la cobranza de S/71,100,000 al ser aceptados los recursos de reclamación interpuestos ante la Administración Tributaria, estando en proceso de resolución el recurso de reclamación presentado por S/19,500,000.

En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, las compensaciones efectuadas por la Administración Tributaria no tienen sustento legal, por lo que la Compañía cuenta con argumentos suficientes y adecuados a las normas legales aplicables como para obtener un resultado favorable en el proceso de reclamación que ha sido iniciado.

- (d) Corresponde a depósitos por detracciones que son mantenidos en el Banco de la Nación y solamente podrán ser utilizados para cancelar deudas tributarias que la Compañía mantenga con la Administración Tributaria.
- (e) La provisión por cobranza dudosa no ha mostrado movimiento alguno durante los años 2015 y 2014. En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la provisión por cobranza dudosa es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de incumplimiento a la fecha del estado separado de situación financiera.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 9. Inventarios, neto

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Productos terminados	6,672	28,058
Productos en proceso	22,534	25,630
Repuestos y suministros	26,107	24,455
	<u>55,313</u>	<u>78,143</u>
Provisión para pérdida de valor de inventarios (b)	(4,867)	(5,510)
	<u>50,446</u>	<u>72,633</u>

(b) La provisión para pérdida de valor de inventarios tuvo el siguiente movimiento durante los años 2015, 2014 y 2013:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	5,510	2,170	2,528
Provisión para pérdida de valor de productos terminados	48	3,040	314
Provisión para pérdida de valor de productos en proceso	363	-	-
Provisión para pérdida de valor de repuestos y suministros	1,083	1,008	514
Reversión de provisión para pérdida de valor de repuestos y suministros	-	(708)	(1,265)
Reversión de provisión para pérdida de valor de productos terminados	(2,137)	-	-
Provisión para pérdida de valor de materiales, repuestos y suministros de CEDIMIN	-	-	79
	<u>4,867</u>	<u>5,510</u>	<u>2,170</u>
<b>Saldo final</b>	<u>4,867</u>	<u>5,510</u>	<u>2,170</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la provisión para pérdida de valor de inventarios es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de este rubro a la fecha del estado separado de situación financiera.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 10. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en el patrimonio neto		Importe	
	2015 %	2014 %	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Subsidiarias</b>				
Compañía Minera Condesa S.A.	100.00	100.00	995,010	1,180,542
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	54.07	54.07	206,678	249,212
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	100.00	100.00	88,332	89,674
Procesadora Industrial Río Seco S.A.	100.00	100.00	86,489	97,486
Minera La Zanja S.R.L.	53.06	53.06	58,985	96,937
El Molle Verde S.A.C.	100.00	100.00	48,332	44,098
Inversiones Colquijirca S.A.	99.99	99.99	30,062	30,608
Contacto Corredores de Seguros S.A.	100.00	100.00	2,511	-
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	60.00	60.00	1,178	1,800
Buenaventura Ingenieros S.A.	100.00	100.00	943	570
Otros menores			2,456	2,796
			<u>1,520,976</u>	<u>1,793,723</u>
<b>Asociadas</b>				
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	19.584	19.584	988,725	982,206
Compañía Minera Coimolache S.A.	40.095	40.095	62,610	52,685
			<u>1,051,335</u>	<u>1,034,891</u>
Otras inversiones menores			3,519	3,519
			<u>2,575,830</u>	<u>2,832,133</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) La participación neta de la Compañía en las utilidades (pérdidas) de sus empresas subsidiarias y asociadas es la siguiente:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Subsidiarias</b>			
Compañía Minera Condesa S.A.	(186,171)	(173,014)	(246,499)
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	(41,174)	4,063	(4,168)
Minera La Zanja S.R.L.	(37,952)	821	21,205
Procesadora Industrial Río Seco S.A.	(13,748)	(7,402)	(1,877)
Contacto Corredores de Seguro S.A.	(6,285)	-	-
Buenaventura Ingenieros S.A.	(4,304)	(13,121)	(3,210)
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	(327)	(2,293)	(6,443)
Otros menores	(1,637)	(1,163)	(195)
	<u>(291,598)</u>	<u>(192,109)</u>	<u>(241,187)</u>
<b>Asociadas</b>			
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	6,518	77,891	116,160
Compañía Minera Coimolache S.A.	16,617	22,256	20,808
	<u>23,135</u>	<u>100,147</u>	<u>136,968</u>
	<u>(268,463)</u>	<u>(91,962)</u>	<u>(104,219)</u>

Las inversiones que la Compañía mantiene en sus asociadas Minera Yanacocha S.R.L. (a través de su subsidiaria Compañía Minera Condesa S.A.) y Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A., representan las inversiones más significativas de la Compañía. Sus operaciones son estratégicas para las actividades de la Compañía y la participación en sus resultados ha sido importante en relación con las utilidades (pérdidas) netas de la Compañía en los años 2015 y 2014. A continuación se presenta información relevante sobre dichas inversiones:

### **Inversión en Minera Yanacocha S.R.L. (Yanacocha) a través de Compañía Minera Condesa S.A.-**

La Compañía, a través de su empresa subsidiaria Compañía Minera Condesa S.A., posee el 43.65 por ciento del capital social de Yanacocha. Esta empresa asociada de la Compañía posee una mina de oro ubicada en Cajamarca, Perú, y se dedica a la producción de oro y a la exploración y al desarrollo de oro y cobre en sus concesiones propias o en las que son de propiedad de S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca (empresa subsidiaria de la Compañía) con la cual suscribió un contrato de cesión de derechos mineros.

Durante los últimos años, Yanacocha ha venido desarrollando el proyecto minero Conga, el mismo que consiste en dos depósitos de oro y pórfido de cobre que se encuentran localizados al noreste de la zona de operaciones de Yanacocha, en las provincias de Celendín, Cajamarca y Hualgayoc, de la región Cajamarca.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Debido a protestas políticas locales y de las comunidades por un posible impacto hídrico del proyecto, las actividades de desarrollo y de construcción en el proyecto se encuentran suspendidas desde noviembre de 2011. A la fecha, la Gerencia de Yanacocha viene efectuando únicamente actividades de sostenimiento hídrico recomendadas por expertos independientes, principalmente la construcción de reservorios de agua, antes de llevar a cabo cualquier actividad de desarrollo del proyecto.

A continuación se presenta información resumida sobre los estados financieros de Yanacocha de acuerdo con NIIF:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:</b>		
Activos corrientes	1,345,682	1,275,288
Activos no corrientes	1,619,748	2,207,881
Pasivos corrientes	(85,033)	(189,212)
Pasivos no corrientes	(651,572)	(614,180)
	<u>2,228,825</u>	<u>2,679,777</u>
<b>Patrimonio neto reportado</b>		
Participación de la Compañía (43.65%)	972,882	1,169,723
Crédito mercantil implícito	16,248	16,248
	<u>989,130</u>	<u>1,185,971</u>
<b>Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:</b>		
Ventas netas	1,031,174	1,165,299
Otros ingresos de operación	10,625	20,705
Costo de ventas	(751,736)	(910,705)
Otros costos	(2,524)	(22,422)
Gastos generales	(82,846)	(77,780)
Gastos de administración	(26,325)	(38,262)
Gastos de ventas	(3,534)	(4,458)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	-	(541,142)
Ingresos (costos) financieros, neto	(22,061)	(23,206)
Diferencia en cambio	(251)	1,142
	<u>152,522</u>	<u>(430,829)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias		
Impuestos a las ganancias	(602,717)	30,491
	<u>(450,195)</u>	<u>(400,338)</u>
<b>Pérdida neta reportada</b>		
Participación de la Compañía (43.65%)	(196,510)	(174,747)

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los años 2014 y 2013, Yanacocha registró cargos por deterioro de sus activos de larga duración, netos de impuestos, por US\$378,799,000 y US\$726,984,000, respectivamente, lo cual redujo el patrimonio neto de Yanacocha y, por lo tanto, la participación patrimonial de la Compañía en esta asociada en esos años. Este deterioro fue principalmente consecuencia de la postergación de las actividades de desarrollo del proyecto Conga debido a las serias dificultades en obtener el permiso social para operar este proyecto.

En diciembre de 2015, Yanacocha registró cargos por recupero de su activo por impuesto a la renta diferido por US\$510,004,000 debido a que no es probable que exista utilidad imponible futura contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales imponibles.

El Comité acordó por unanimidad la distribución a los socios, en proporción a su participación social, de US\$300,000,000 (Trescientos millones de dólares estadounidenses) que corresponden a parte de las utilidades de libre disposición acumuladas al 31 de diciembre de 2014, las que han sido generadas en el ejercicio 2011.

### **Inversión en Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (Cerro Verde) -**

Cerro Verde se dedica a la extracción, producción y comercialización de cátodos y concentrado de cobre de su unidad minera que se encuentra ubicada en Uchumayo, Arequipa, Perú.

A continuación se presenta información resumida sobre los estados financieros de Cerro Verde de acuerdo con NIIF:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:</b>		
Activos corrientes	1,056,525	677,652
Activos no corrientes	6,796,167	5,094,332
Pasivos corrientes	(548,517)	(552,572)
Pasivos no corrientes	<u>(2,805,801)</u>	<u>(754,322)</u>
<b>Patrimonio neto reportado</b>	<b>4,498,374</b>	<b>4,465,090</b>
Participación del Grupo (19.584%)	880,962	874,443
Crédito mercantil implícito	<u>107,763</u>	<u>107,763</u>
	<u>988,725</u>	<u>982,206</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:</b>		
Ventas netas	1,115,617	1,467,097
Costo de ventas	(862,004)	(797,481)
Gastos de ventas	(56,215)	(54,210)
Otros ingresos (gastos) de operación, neto	(26,600)	(3,629)
Ingresos financieros	512	2,443
Costos financieros	(16,010)	(369)
Utilidad (pérdida) neta por diferencia en cambio	<u>(75,770)</u>	<u>2,284</u>
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	79,530	616,135
Impuestos a las ganancias	<u>(46,246)</u>	<u>(238,529)</u>
<b>Utilidad neta reportada</b>	33,284	377,606
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	<u>-</u>	<u>20,124</u>
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<u>33,284</u>	<u>397,730</u>
Participación del Grupo (19.584%)	<u>6,518</u>	<u>77,891</u>

### *Cotización bursátil*

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el valor de cotización bursátil de las 68,555,000 acciones que la Compañía mantenía en Cerro Verde ascendió a US\$994,047,000 y a US\$1,645,319,000, respectivamente (valor de cotización bursátil unitario de US\$14.50 y de US\$24.00, respectivamente).

### **Inversión en Compañía Minera Coimolache S.A. (Coimolache) -**

Coimolache se dedica a la producción y comercialización de oro y plata de su unidad minera a tajo abierto ubicada en Cajamarca, Perú.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se muestra información resumida sobre los estados financieros de Coimolache de acuerdo con NIIF:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:</b>		
Activos corrientes	62,727	69,640
Activos no corrientes	185,665	139,421
Pasivos corrientes	(26,775)	(37,115)
Pasivos no corrientes	(46,562)	(18,607)
<b>Patrimonio neto, reportado</b>	<u>175,055</u>	<u>153,339</u>
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	(18,900)	(21,939)
<b>Patrimonio neto, ajustado</b>	<u>156,155</u>	<u>131,400</u>
Participación del Grupo (40.095%)	<u>62,610</u>	<u>52,685</u>
<b>Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:</b>		
Ingresos	177,347	192,369
Costo de ventas	(104,549)	(100,649)
Gastos administrativos	(2,185)	(2,073)
Gastos de venta	(1,111)	(1,077)
Otros ingresos operativos, neto	765	929
Ingresos financieros	23	47
Costos financieros	(723)	(583)
Diferencia en cambio	(1,300)	(1,465)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	<u>68,267</u>	<u>87,498</u>
Impuestos a las ganancias	(29,861)	(36,090)
<b>Utilidad neta, reportada</b>	<u>38,406</u>	<u>51,408</u>
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	3,039	4,099
<b>Utilidad neta, ajustada</b>	<u>41,445</u>	<u>55,507</u>
Participación del Grupo (40.095%)	<u>16,617</u>	<u>22,256</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldos al 1 de enero de 2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Adiciones por fusión con Canteras del Hallazgo S.A.C. US\$(000)	Retiros US\$(000)	Ventas US\$(000)	Transferencia a activos mantenidos para la venta US\$(000)	Otras reclasificaciones y transferencias US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Ventas US\$(000)	Reclasificaciones y transferencias US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
<b>Costo:</b>													
Terrenos	6,392	10,590	130	(357)	-	(560)	-	16,195	1,899	(668)	-	52	17,478
Concesiones mineras	29,526	67	75,472	-	-	(14,526)	-	90,539	-	-	-	-	90,539
Costos de desarrollo de mina	232,161	53,313	127,809	(1,028)	-	(77,658)	-	334,597	55,985	-	-	-	390,582
Edificios, construcciones y otros	282,586	281	688	(3,183)	-	(40,170)	10,707	250,909	428	-	(168)	12,786	263,955
Maquinaria y equipo	209,895	2,565	452	(1,765)	(10)	(22,926)	5,185	193,396	1,686	(50)	(462)	6,383	200,953
Unidades de transporte	7,538	303	-	(131)	(604)	(960)	72	6,218	144	(25)	(880)	402	5,859
Muebles y enseres	11,396	828	5	(79)	-	(3,300)	1,129	9,979	70	-	(68)	360	10,341
Equipos diversos	80,381	748	230	(785)	(8)	(7,116)	9,236	82,686	2,152	(25)	(684)	6,208	90,337
Equipos de procesamiento de datos	6,138	44	158	(231)	(2)	(623)	43	5,527	31	(1)	(249)	169	5,477
Unidades de reemplazo	12,258	12,568	-	(26)	-	(2,581)	(11,468)	10,751	16,555	-	-	(14,571)	12,735
Unidades por recibir	8,191	3,218	-	-	-	-	-	11,409	14,204	-	-	-	25,613
Trabajos en curso	14,811	13,962	-	-	-	(1,037)	(14,904)	12,832	38,621	-	-	(8,989)	42,464
Cierre de unidades mineras	100,273	1,449	-	(1,829)	-	(26,731)	-	73,162	21,798	-	-	-	94,960
	<u>1,001,546</u>	<u>99,936</u>	<u>204,944</u>	<u>(9,414)</u>	<u>(624)</u>	<u>(198,188)</u>	<u>-</u>	<u>1,098,200</u>	<u>153,573</u>	<u>(769)</u>	<u>(2,511)</u>	<u>2,800</u>	<u>1,251,293</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas:</b>													
Concesiones mineras	20,582	4,984	-	-	-	(11,721)	-	13,845	-	-	-	-	13,845
Costos de desarrollo de mina	172,512	19,334	-	(1,028)	-	(70,045)	-	120,773	8,669	-	-	-	129,442
Edificios, construcciones y otros	187,520	39,861	246	(1,401)	-	(32,632)	-	193,594	18,602	-	(81)	2	212,117
Maquinaria y equipo	153,076	16,465	360	(1,757)	(4)	(19,459)	-	148,681	16,148	(28)	(374)	916	165,343
Unidades de transporte	4,748	848	-	(131)	(587)	(725)	-	4,153	849	(25)	(789)	201	4,389
Muebles y enseres	6,911	906	2	(75)	-	(2,770)	-	4,974	961	-	(64)	89	5,960
Equipos diversos	36,441	22,627	69	(776)	(3)	(5,975)	-	52,383	10,748	(20)	(639)	168	62,640
Equipos de procesamiento de datos	3,827	958	142	(224)	(1)	(500)	-	4,202	802	(1)	(241)	80	4,842
Cierre de unidades mineras	58,000	13,303	-	(1,829)	-	(19,518)	-	49,956	11,239	(491)	-	-	60,704
	<u>643,617</u>	<u>119,286</u>	<u>819</u>	<u>(7,221)</u>	<u>(595)</u>	<u>(163,345)</u>	<u>-</u>	<u>592,561</u>	<u>68,018</u>	<u>(565)</u>	<u>(2,188)</u>	<u>1,456</u>	<u>659,282</u>
<b>Provisión por deterioro de activos de larga duración:</b>													
Concesión minera, maquinaria y equipos	-	-	-	-	-	-	-	-	3,345	-	-	-	3,345
Costos de desarrollo	7,613	-	-	-	-	(7,613)	-	-	-	-	-	-	-
Edificios, construcciones y otros	4,735	794	-	-	-	(5,529)	-	-	27	-	-	-	27
Derechos mineros de Antapite	2,805	-	-	-	-	(2,805)	-	-	-	-	-	-	-
Cierre de unidades mineras	2,844	-	-	-	-	(2,844)	-	-	4,080	-	-	-	4,080
Trabajos en curso	1,014	-	-	-	-	(1,014)	-	-	-	-	-	-	-
	<u>19,011</u>	<u>794</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(19,805)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,452</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,452</u>
<b>Costo neto</b>	<u>338,918</u>							<u>505,639</u>					<u>584,559</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### (b) Deterioro de activos de larga duración

De acuerdo con las políticas y procedimientos de la Compañía, cada activo o unidad generadora de efectivo (UGE) es evaluado anualmente al final del periodo, para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen tales indicios de deterioro, se realiza una estimación formal del importe recuperable.

Al evaluar si el deterioro es requerido, el valor en libros del activo o UGE es comparado con su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de la UGE menos los costos de disposición (VRMCD) y su valor en uso (VU). Dada la naturaleza de las actividades de la Compañía, la información sobre el valor razonable de un activo es generalmente difícil de obtener a menos que se hayan llevado a cabo negociaciones con compradores potenciales o transacciones similares. En consecuencia, el importe recuperable para cada UGE se estima con base en flujos de caja futuros descontados que se espera sean generados por el uso continuo de la UGE usando precios de mercado de los metales y otros supuestos de intercambio, cantidades estimadas de mineral recuperable, niveles de producción, costos de operación y requerimientos de capital, y eventuales disposiciones de activos basados en los últimos planes de vida de la mina (LOM). Estos flujos de caja se descuentan utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones de mercado actuales del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la UGE.

Las estimaciones de cantidades de minerales recuperables, niveles de producción, costos de operación y requerimientos de capital se obtienen del proceso de planificación, incluyendo los planes de vida de la mina (LOM), los presupuestos anuales y estudios específicos sobre cada UGE.

Como resultado del análisis del importe recuperable realizado durante el periodo, la Compañía reconoció una pérdida por deterioro relacionada a sus propiedades mineras en la unidad de Breapampa por US\$7,452,000.

#### *Supuestos clave*

La determinación de valor en uso es más sensible a los siguientes supuestos clave:

- Volúmenes de producción
- Precio de metales
- Tasa de descuento

**Volúmenes de producción:** El estimado de volúmenes de producción se basa en planes detallados de vida de cada mina y tienen en cuenta los planes de desarrollo de esas minas aprobados por la Gerencia como parte del proceso de planificación. Los volúmenes de producción dependen de una serie de variables, tales como: las cantidades recuperables; el plan de producción; el costo del desarrollo de la infraestructura necesaria para extraer las reservas; los costos de producción; la duración contractual de los derechos mineros; y el precio de venta de los minerales que se extraen.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Dado que cada unidad minera en producción tiene características de reservas y circunstancias económicas específicas, los flujos de efectivo de las minas son calculados usando modelos económicos individuales apropiados e hipótesis clave establecidas por la Gerencia. Los planes de producción utilizados fueron consistentes con las reservas y recursos aprobados como parte del proceso de la Compañía para la estimación de las reservas probadas y probables y de recursos.

Precios de metales: El pronóstico de los precios de los metales se basa en las estimaciones de la Gerencia y se derivan de las curvas de precios forward y en el análisis a largo plazo de la oferta y demanda mundial, basándose en la experiencia pasada de la industria y en consistencia con fuentes externas. Estos precios se ajustaron para llegar a supuestos de precios constantes apropiados para las diferentes calidades y tipos de metales, o, cuando es apropiado, se aplican precios contractuales. Estos precios se revisan al menos anualmente.

Los precios estimados para el periodo corriente y no corriente que se han utilizado para la estimación de los ingresos futuros fueron los siguientes:

	2016 US\$	2017 US\$	2018 US\$	2019 US\$
Oro	1,074/OZ	1,145/OZ	1,200/OZ	1,071/OZ
Plata	15.05/OZ	16.24/OZ	17.34/OZ	18.18/OZ
Cobre	5,050/TM	5,250/TM	5,500/TM	5,194/TM
Plomo	1,800/TM	1,875/TM	1,995/TM	1,819/TM
Zinc	1,830/TM	1,935/TM	2,000/TM	1,870/TM

Tasa de descuento: En el cálculo del valor en uso, se aplicó una tasa de descuento antes de impuestos de 10.03% a los flujos de caja antes de impuestos. Esta tasa de descuento es determinada en base a la tasa después de impuestos de la Compañía del costo promedio ponderado de Capital (WACC), con los ajustes pertinentes para reflejar los riesgos específicos de la UGE. La WACC tiene en cuenta tanto la deuda y el capital. El costo de capital se deriva de la rentabilidad esperada de la inversión por los accionistas de la Compañía. El costo de la deuda se basa en los préstamos que devengan intereses de la Compañía. Los factores beta son evaluados anualmente con base en datos de mercado disponibles para el público.

- (c) El importe de costos financieros capitalizados durante el año 2015 fue de US\$1,307,000 y se presenta dentro del rubro de actividades de inversión en el estado de flujos de efectivo. La tasa promedio ponderada usada para determinar el costo financiero a ser capitalizado fue de 3.90 por ciento durante el año 2015.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 12. Intangibles, neto

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

	Saldos al 1 de enero de 2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
<b>Costo:</b>					
Derechos de servidumbre (b)	-	4,700	4,700	2,631	7,331
Propiedad industrial	-	-	-	4,209	4,209
Licencias de software	2,069	490	2,559	759	3,318
	<u>2,069</u>	<u>5,190</u>	<u>7,259</u>	<u>7,599</u>	<u>14,858</u>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Derechos de servidumbre	-	752	752	1,557	2,309
Licencias de software	1,579	336	1,915	297	2,212
	<u>1,579</u>	<u>1,088</u>	<u>2,667</u>	<u>1,854</u>	<u>4,521</u>
<b>Costo neto</b>	<u>490</u>		<u>4,592</u>		<u>10,337</u>

(b) Corresponde a los pagos efectuados a favor de la comunidad aledaña a las unidades mineras de Uchucchacua y Julcani, como consecuencia de haber firmado un convenio de servidumbre para el usufructo de sus tierras. Estos pagos son amortizados en función al método de unidades de producción.

### 13. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene préstamos bancarios por US\$232,330,000 los cuales se obtuvieron para financiar capital de trabajo, vencen en el corto plazo y devengan intereses a tasas anuales de mercado entre 1.32% y 5.25% (al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantuvo un préstamo de US\$40,000,000, el cual devengó interés a una tasa efectiva anual de 1.5%).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 14. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Cuentas por pagar comerciales (b)</b>		
Terceros	80,177	67,441
Entidades relacionadas, nota 31(b)	53,935	49,427
	<u>134,112</u>	<u>116,868</u>
<b>Cuentas por pagar diversas</b>		
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	6,152	7,597
Tributos por pagar	4,198	4,473
Intereses por pagar	3,643	242
Entidades relacionadas, nota 31(b)	1,426	250
Regalías mineras por pagar al Estado Peruano	1,288	1,442
Dividendos por pagar	869	894
Otras cuentas por pagar	2,785	696
	<u>20,361</u>	<u>15,594</u>
<b>Total cuentas por pagar comerciales y diversas</b>	<u>154,473</u>	<u>132,462</u>
<b>Clasificación por naturaleza:</b>		
Pasivos financieros	148,987	126,547
Pasivos no financieros	5,486	5,915
<b>Total cuentas por pagar comerciales y diversas</b>	<u>154,473</u>	<u>132,462</u>

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 15. Provisiones

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración (b)	69,338	54,290
Provisión para contingencias laborales	3,386	4,128
Provisión para obligaciones con las comunidades	2,883	2,851
Provisión para contingencias de seguridad	1,746	1,967
Participación de los trabajadores	1,294	1,606
Participación del directorio	900	900
Provisión diversas	1,928	2,576
	<u>81,475</u>	<u>68,318</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	32,064	40,006
Porción no corriente	49,411	28,312
	<u>81,475</u>	<u>68,318</u>

(b) Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración -  
A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	54,290	57,745
Cambios en los estimados	16,476	2,295
Adiciones por nuevos planes de cierre	3,545	-
Aumento por actualización del valor presente de la provisión, nota 25	930	775
Desembolsos	(5,903)	(6,525)
<b>Saldo final</b>	<u>69,338</u>	<u>54,290</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	21,103	26,464
Porción no corriente	48,235	27,826
	<u>69,338</u>	<u>54,290</u>

La provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración representa el valor presente de aquellos costos de cierre en los cuales se espera incurrir entre los años 2016 y 2040. El estimado de dichos costos de cierre está basado en estudios que han sido preparados por asesores independientes, los mismos que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración corresponde principalmente a actividades que deberán ser llevadas a cabo con el propósito de restaurar aquellas zonas que han sido afectadas por los trabajos de exploración y/o explotación. Las principales actividades a ser ejecutadas corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre de unidades mineras y proyectos de exploración son revisados de manera periódica para tomar en cuenta cualquier cambio significativo que hubiera ocurrido en alguno de los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en el que serán efectuados los desembolsos dependerá de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración asciende a US\$80,885,000, el mismo que ha sido descontado a valor presente utilizando la tasa curva cupón cero Global Soberana, la cual va en un rango de 0.66 a 3.95 por ciento, en un período de uno a once años, obteniendo como resultado un pasivo actualizado ascendente a US\$69,338,000 (US\$54,290,000 al 31 de diciembre de 2014). La Gerencia de 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía había constituido cartas fianza a favor del Ministerio de Energía y Minas por US\$79,996,000 y US\$73,208,000, respectivamente, como garantía de los planes de cierre de sus unidades mineras y proyectos de exploración vigentes a dichas fechas.

### 16. Patrimonio neto

#### (a) Capital emitido -

El capital emitido de la Compañía está expresado en Soles y se encuentra conformado por acciones comunes autorizadas, íntegramente pagadas y con derecho a voto, cuyo valor nominal es de S/10.00 por acción. A continuación se presenta el detalle de la composición del capital emitido al 31 de diciembre de 2015 y de 2014:

	Número de acciones	Capital emitido S/(000)	Capital emitido US\$(000)
Acciones comunes	274,889,924	2,748,899	813,162
Acciones en tesorería	(21,174,734)	(211,747)	(62,665)
	<u>253,715,190</u>	<u>2,537,152</u>	<u>750,497</u>

El precio de mercado de las acciones comunes de la Compañía ascendió a US\$4.28 por acción al 31 de diciembre de 2015 (US\$10.58 al 31 de diciembre de 2014), y presentó una frecuencia de negociación del 100 por ciento en el año 2015 y 2014.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Acciones de inversión -

Las acciones de inversión, cuyo valor nominal es de S/10.00 por acción, no otorgan derecho a voto ni a participar en la Junta de Accionistas, pero sí otorgan el derecho a participar en la distribución de dividendos. A continuación se presenta el detalle de la composición de las acciones de inversión al 31 de diciembre de 2015 y de 2014:

	Número de acciones	Acciones de inversión S/(000)	Acciones de inversión US\$(000)
Acciones comunes	744,640	7,447	2,161
Acciones en tesorería	(272,963)	(2,730)	(765)
	<u>471,677</u>	<u>4,717</u>	<u>1,396</u>

El precio de mercado de las acciones de inversión de la Compañía ascendió a US\$4.15 por acción al 31 de diciembre de 2015 (US\$8.72 al 31 de diciembre de 2014), y no presentó frecuencia de negociación en los años 2015 y 2014.

(c) Reserva legal -

Según se encuentra establecido en la Ley General de Sociedades, es requerido que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio, deducidos los impuestos a las ganancias, sea transferido a una reserva legal, hasta que la misma sea igual al 20 por ciento del capital emitido. Dicha reserva legal puede ser utilizada con el propósito de compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambas situaciones la obligación de reponerla posteriormente.

A pesar de que, el saldo de la reserva legal excedió el límite mencionado anteriormente, la Compañía incrementó su reserva legal en US\$47,000 en el año 2014.

(d) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se presenta información sobre los dividendos declarados y pagados durante los años 2015 y 2014:

Junta/Sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción US\$
<b>Dividendos - Año 2014</b>			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	27 de marzo	3,032	0.01
Sesión de Directorio	30 de octubre	6,339	0.02
Menos - Dividendos de las acciones de tesorería		(729)	
		<u>8,642</u>	

No han sido declarados ni pagados dividendos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015. En concordancia con lo estipulado en las normas legales vigentes, no existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación de capital por parte de los inversionistas extranjeros.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 17. Situación tributaria

#### (a) Marco tributario actual -

La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano.

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

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

#### (b) Años abiertos a revisión fiscal -

Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios 2011 al 2015 (cuya prescripción tributaria culmina en los ejercicios 2016 a 2019, respectivamente) así como las declaraciones del Impuesto General a las Ventas por los períodos diciembre de 2011 a diciembre 2015 (cuya prescripción tributaria finaliza entre enero de 2016 y enero de 2020, respectivamente), están pendientes de fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Debido a las posibles interpretaciones que la Administración Tributaria podría dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar si de las revisiones que se efectúen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera surgir de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del año en el cual éste sea determinado. En opinión de la Gerencia de la Compañía, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no tendría efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

En la nota 28(f) se presentan los procesos tributarios abiertos de la Compañía y de sus empresas relacionadas.

#### (c) Pérdida tributaria arrastrable -

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la pérdida tributaria arrastrable determinada por la Compañía asciende a S/251,010,000 y S/127,794,000, respectivamente (equivalentes a US\$73,545,000 y US\$42,755,000, respectivamente). De acuerdo con lo permitido por la Ley del Impuesto a la Renta, la Compañía ha optado por el sistema de compensación de dicha pérdida

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

tributaria arrastrable tomando en consideración el límite anual que equivale al 50 por ciento de la renta neta futura, hasta agotar su importe.

(d) Precios de transferencia -

Para propósitos de la determinación del impuesto a la renta corriente, los precios y los importes de aquellas contraprestaciones que hubieran sido acordadas en transacciones entre partes vinculadas o que sean llevadas a cabo desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, deberán contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada de solicitar esta información a la Compañía. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

### 18. Ventas netas

- (a) Los ingresos de la Compañía resultan básicamente de las ventas de oro y de metales preciosos en forma de concentrados, incluyendo concentrados de plata-plomo, de plata-oro, de zinc, de plomo-oro-cobre y onzas de oro. A continuación se presentan las ventas netas a clientes por región geográfica y por tipo de producto:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Ventas por región geográfica:</b>			
América del Norte	434,588	531,460	669,791
Perú	204,548	279,225	187,824
Europa	54,319	44,619	70,020
Asia	-	-	20,432
	<u>693,455</u>	<u>855,304</u>	<u>948,067</u>
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Ventas por metal:</b>			
Oro	430,307	539,462	630,688
Plata	276,578	320,661	330,502
Plomo	26,421	33,454	38,434
Zinc	21,845	28,802	34,144
Cobre	534	439	994
	<u>755,685</u>	<u>922,818</u>	<u>1,034,762</u>
Deducciones comerciales	(64,957)	(60,607)	(90,164)
Ajuste de liquidaciones del período actual	2,377	(4,822)	(1,603)
Derivado implícito por venta de concentrados	350	(2,085)	5,072
	<u>693,455</u>	<u>855,304</u>	<u>948,067</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Concentración de ventas -

Durante el año 2015, los dos clientes más importantes representaron el 62 y 22 por ciento del total de las ventas netas de la Compañía (62 y 17 por ciento en el año 2014; 65 y 13 por ciento en el año 2013). Al 31 de diciembre de 2015, el 85 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes (85 y 80 por ciento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente). Estos clientes están relacionados con el negocio de la minería.

Las ventas de oro y de concentrados de la Compañía se realizan a bancos de inversión y a compañías de reconocido prestigio nacional e internacional. Algunos de estos clientes tienen contratos de venta que les garantizan el suministro de la producción de ciertas minas de la Compañía a precios que se basan en cotizaciones corrientes de mercado.

### 19. Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial de productos terminados y en proceso, neto de depreciación y amortización	<u>36,555</u>	<u>54,102</u>	<u>47,672</u>
<b>Costo de producción</b>			
Costo de concentrados adquiridos a subsidiarias	159,925	183,320	203,452
Servicios prestados por terceros	127,876	152,074	148,886
Costos de personal	55,710	65,869	66,695
Consumo de materiales y suministros	52,677	57,768	69,208
Electricidad y agua	19,612	18,856	17,261
Transporte	11,120	15,041	15,087
Mantenimiento y reparación	7,585	6,728	6,157
Alquileres	4,030	3,836	5,170
Seguros	3,900	5,126	6,488
Tributos y derechos de vigencia	2,065	2,273	2,052
Provisión (extorno) para pérdidas de valor de productos terminados	(1,726)	3,040	314
Otros costos de producción	<u>4,320</u>	<u>4,734</u>	<u>8,403</u>
<b>Total costo de producción</b>	<u>447,094</u>	<u>518,665</u>	<u>549,173</u>
Saldo final de productos terminados y en proceso, neto de depreciación y amortización	<u>(16,015)</u>	<u>(36,555)</u>	<u>(54,102)</u>
<b>Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización por operaciones continuadas</b>	<u>467,634</u>	<u>536,212</u>	<u>542,743</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 20. Exploración en unidades en operación

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	73,758	80,216	85,650
Consumo de materiales y suministros	10,309	10,087	11,117
Costos de personal	2,512	2,756	3,263
Alquileres	869	896	1,724
Transporte	275	1,201	2,180
Seguros	235	159	228
Otros costos menores de exploración	3,590	2,417	831
	<u>91,548</u>	<u>97,732</u>	<u>104,993</u>

### 21. Regalías mineras

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Sindicato Minero de Orcopampa S.A., nota 28 (b)	21,942	21,688	23,843
Regalías al Estado Peruano	3,868	6,182	6,026
Otros menores	-	15	102
	<u>25,810</u>	<u>27,885</u>	<u>29,971</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 22. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Gastos de personal	21,644	20,367	21,466
Cargas diversas de gestión	7,295	8,811	8,052
Honorarios profesionales	4,684	4,632	4,624
Donaciones	3,327	5,032	2,866
Alquileres	2,816	2,755	1,374
Servicios de personal contratado	1,113	1,613	1,586
Comunicaciones	1,060	908	1,051
Participación del directorio	900	700	1,400
Consumo de materiales y suministros	607	1,179	1,413
Viáticos, gastos de viaje y campo	556	676	820
Suscripciones y cotizaciones	483	645	690
Seguros	422	553	684
Tributos	329	674	812
Mantenimiento y reparación	325	266	397
Transporte	230	48	120
Electricidad y agua	175	163	125
Provisión (reversión) de compensación a funcionarios	(121)	77	(19,143)
Otros gastos menores de administración	1,280	641	2,191
	<u>47,125</u>	<u>49,740</u>	<u>30,528</u>

### 23. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	13,630	14,370	9,562
Gastos de personal	3,941	5,166	5,837
Derechos de vigencia	801	1,212	1,097
Derechos mineros	204	167	3,840
Alquileres	154	439	425
Consumo de materiales y suministros	96	404	1,998
Seguros	84	75	60
Mantenimiento y reparación	70	110	107
Transporte	15	156	150
Otros gastos menores de exploración	839	925	1,296
	<u>19,834</u>	<u>23,024</u>	<u>24,372</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 24. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Transporte	3,827	4,093	4,433
Tributos	1,843	2,574	-
Otros gastos menores de ventas	1,331	924	1,117
	<u>7,001</u>	<u>7,591</u>	<u>5,550</u>

### 25. Costos financieros e ingresos financieros

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Ingresos financieros:</b>			
Intereses sobre préstamos a entidades relacionadas, nota 31(a)	2,286	2,887	3,312
Intereses sobre reclamaciones tributarias	1,297	-	-
Ingresos por dividendos	500	2	181
Intereses sobre terceros	481	696	469
Intereses sobre depósitos	201	123	795
	<u>4,765</u>	<u>3,708</u>	<u>4,757</u>
Variación no realizada en el valor razonable del pasivo financiero por contraprestación contingente, nota 5	<u>6,032</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>10,797</u>	<u>3,708</u>	<u>4,757</u>
<b>Costos financieros:</b>			
Intereses sobre préstamos bancarios	5,052	242	-
Gastos y portes bancarios	190	196	198
Impuesto a las transacciones financieras	108	98	121
Variación en el valor razonable de activos financieros	-	-	1,565
Otros gastos financieros menores	-	5	20
	<u>5,350</u>	<u>541</u>	<u>1,904</u>
Capitalización de costos financieros en activos calificados, nota 11(c)	<u>(1,307)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total gastos financieros</b>	<u>4,043</u>	<u>541</u>	<u>1,904</u>
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración, nota 15(b)	<u>930</u>	<u>775</u>	<u>2,793</u>
<b>Total costos financieros</b>	<u>4,973</u>	<u>1,316</u>	<u>4,697</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

26. Impuestos a las ganancias diferido

(a) La Compañía reconoce los efectos de las diferencias temporales entre la base contable y la base imponible. A continuación se presenta la composición y el movimiento de aquellos rubros que están relacionados con los impuestos a las ganancias diferidos, según las partidas que los originaron:

	Al 1° de enero de 2014 US\$(000)	Abono (cargo) al estado separado de resultados US\$(000)	Cargo en concesiones mineras por fusión con Canteras del Hallazgo S.A.C. US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Abono (cargo) al estado separado de resultados US\$(000)	Abono (cargo) al estado separado de resultados integrales US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
<b>Activo diferido por impuesto a las ganancias</b>							
Diferencias en tasas de depreciación y amortización	32,968	8,586	-	41,554	9,507	-	51,061
Pérdida tributaria arrastrable	18,189	(6,218)	-	11,971	8,621	-	20,592
Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración, neto	13,130	(34)	-	13,096	547	-	13,643
Provisión por deterioro de activos de larga duración	3,037	454	-	3,491	573	-	4,064
Derivado de cobertura	-	-	-	-	-	2,565	2,565
Otros menores	10,415	(1,486)	-	8,929	(2,345)	-	6,584
	<u>77,739</u>	<u>1,302</u>	<u>-</u>	<u>79,041</u>	<u>16,903</u>	<u>2,565</u>	<u>98,509</u>
Menos - Provisión para recuperación del activo diferido relacionado con la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración	(2,867)	2,391	-	(476)	(2,097)	-	(2,573)
	<u>74,872</u>	<u>3,693</u>	<u>-</u>	<u>78,565</u>	<u>14,806</u>	<u>2,565</u>	<u>95,936</u>
<b>Activo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>							
Ajustes finales de cotizaciones en liquidaciones provisionales abiertas	-	241	-	241	(108)	-	133
Estimación del valor razonable del derivado implícito por venta de concentrados	-	60	-	60	(8)	-	52
Gastos de exploración	1,370	(922)	-	448	(448)	-	-
	<u>1,370</u>	<u>(621)</u>	<u>-</u>	<u>749</u>	<u>(564)</u>	<u>-</u>	<u>185</u>
<b>Activo diferido total</b>	<u>76,242</u>	<u>3,072</u>	<u>-</u>	<u>79,314</u>	<u>14,242</u>	<u>2,565</u>	<u>96,121</u>
<b>Pasivo diferido por impuesto a las ganancias</b>							
Efecto por traslación a U.S. dólares	(818)	(10,189)	-	(11,007)	(14,270)	-	(25,277)
Diferencias en tasas de amortización de costos de desarrollo	(13,042)	(3,424)	-	(16,466)	(5,592)	-	(22,058)
Estimación del valor razonable de concesiones mineras	-	1,231	(9,235)	(8,004)	-	-	(8,004)
Costo atribuido de propiedad, planta y equipo	(605)	(1,987)	-	(2,592)	-	-	(2,592)
Costo de financiamiento	-	-	-	-	(366)	-	(366)
Otros menores	(343)	136	-	(207)	-	-	(207)
	<u>(14,808)</u>	<u>(14,233)</u>	<u>(9,235)</u>	<u>(38,276)</u>	<u>(20,228)</u>	<u>-</u>	<u>(58,504)</u>
<b>Pasivo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>							
Costo atribuido de propiedad, planta y equipo	(61)	38	-	(23)	11	-	(12)
Ajustes finales de cotizaciones en liquidaciones provisionales abiertas	43	(43)	-	-	-	-	-
	<u>(18)</u>	<u>(5)</u>	<u>-</u>	<u>(23)</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>(12)</u>
<b>Pasivo diferido total</b>	<u>(14,826)</u>	<u>(14,238)</u>	<u>(9,235)</u>	<u>(38,299)</u>	<u>(20,217)</u>	<u>-</u>	<u>(58,516)</u>
<b>Activo neto por impuestos a las ganancias diferido</b>	<u>61,416</u>	<u>(11,166)</u>	<u>(9,235)</u>	<u>41,015</u>	<u>(5,975)</u>	<u>2,565</u>	<u>37,605</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

En el caso de las inversiones en asociadas, la Compañía no ha reconocido un activo diferido por impuesto a las ganancias neto de US\$94,528,000 al 31 de diciembre de 2015 (US\$47,623,000 al 31 de diciembre de 2014) en relación con el exceso de la base contable sobre la base tributaria de dichas inversiones en asociadas, debido a que, a pesar de que únicamente ejerce influencia significativa sobre estas asociadas, tiene la intención y la capacidad de mantener estas inversiones hasta que se agoten las reservas de mineral. En este sentido, la Compañía considera que la diferencia temporal será revertida a través de dividendos que serán recibidos en el futuro, los mismos que no se encuentran afectados al impuesto a las ganancias a cargo de la Compañía. No existe ninguna obligación legal o contractual para que la Gerencia de la Compañía se vea forzada a vender sus inversiones en estas asociadas (evento que originaría que la ganancia de capital sea imponible en base a la legislación tributaria vigente).

- (b) A continuación se presenta la composición del gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias mostrado en el estado separado de resultados por los años 2015, 2014 y 2013:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Impuesto a las ganancias</b>			
Corriente	-	4,864	11,838
Diferido	5,422	10,540	19,528
	<u>5,422</u>	<u>15,404</u>	<u>31,366</u>
<b>Regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>			
Corriente	1,342	1,271	3,234
Diferido	553	626	881
	<u>1,895</u>	<u>1,897</u>	<u>4,115</u>
<b>Total impuestos a las ganancias</b>	<u>7,317</u>	<u>17,301</u>	<u>35,481</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) A continuación se presenta la reconciliación entre el gasto por impuestos a las ganancias y la utilidad antes de impuestos multiplicada por la tasa legal del impuesto a las ganancias por los años 2015, 2014 y 2013:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Utilidad (pérdida) contable antes de impuestos a las ganancias por operaciones continuadas</b>	(300,370)	(27,650)	12,109
Pérdida contable antes de impuestos a las ganancias por operaciones discontinuadas	<u>(9,523)</u>	<u>(31,114)</u>	<u>(83,885)</u>
<b>Pérdida contable antes de impuestos a las ganancias</b>	(309,893)	(58,764)	(71,776)
Tasa legal del impuesto a las ganancias	<u>28%</u>	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Ingreso teórico por impuesto a las ganancias	(86,770)	(17,629)	(21,533)
<b>Partidas permanentes y otras:</b>			
Participación neta en resultados de subsidiarias y asociadas	75,170	27,589	31,266
Efecto por traslación a U.S. dólares	14,270	10,189	10,246
Diferencia en cambio de pérdida tributaria arrastrable	1,487	1,038	2,337
Partidas permanentes	1,140	(9,148)	11,416
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	125	(600)	(2,366)
Efecto por cambio de tasa del impuesto a las ganancias	<u>-</u>	<u>3,965</u>	<u>-</u>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	5,422	15,404	31,366
<b>Regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>	<u>1,895</u>	<u>1,897</u>	<u>4,115</u>
<b>Total impuestos a las ganancias</b>	<u>7,317</u>	<u>17,301</u>	<u>35,481</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 27. Pérdida neta por acción básica y diluida

La pérdida neta por acción básica es calculada dividiendo la pérdida neta del año entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año.

A continuación se presenta el cálculo de la pérdida por acción por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, de 2014 y de 2013:

	2015	2014	2013
Pérdida neta (numerador) - US\$	(317,210,000)	(76,065,000)	(107,257,000)
Total acciones comunes y de inversión (denominador)	<u>254,186,867</u>	<u>254,186,867</u>	<u>254,186,867</u>
Pérdida neta por acción básica y diluida - US\$	<u>(1.25)</u>	<u>(0.30)</u>	<u>(0.42)</u>

Asimismo se presenta el cálculo de la pérdida por acción por las operaciones continuadas:

	2015	2014	2013
Pérdida neta por operaciones continuadas (numerador) - US\$	(307,687,000)	(44,951,000)	(23,372,000)
Total acciones comunes y de inversión (denominador)	<u>254,186,867</u>	<u>254,186,867</u>	<u>254,186,867</u>
Pérdida neta por operaciones continuadas, por acción básica y diluida - US\$	<u>(1.21)</u>	<u>(0.18)</u>	<u>(0.09)</u>

La pérdida neta por acción básica y diluida es la misma en ambos casos, debido a que no existen efectos reductores sobre la pérdida neta por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, de 2014 y de 2013.

No ha habido ninguna transacción con acciones comunes o de inversión entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

### 28. Compromisos y contingencias

Compromisos -

(a) Medio ambiente -

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

La Compañía considera que el pasivo registrado es suficiente para cumplir con la regulación de medio ambiente vigente en el Perú.

(b) Concesiones arrendadas -

La Compañía paga 10 por ciento sobre la producción valorizada del mineral que es obtenido de las concesiones mineras arrendadas al Sindicato Minero de Orcopampa S.A. Esta concesión, otorgada por una entidad no relacionada, se encuentra vigente hasta el año 2043, ver nota 21.

(c) Fianzas otorgadas por Buenaventura -

*Fianza solidaria a Huanza*

Con fecha 2 de diciembre de 2009, el Banco de Crédito del Perú celebró un contrato de arrendamiento financiero por US\$119,000,000 con Consorcio Energético de Huancavelica S.A., Empresa de Generación Huanza S.A. y Buenaventura. Dicho arrendamiento financiero es a favor de Empresa de Generación Huanza S.A., y está garantizado por Buenaventura. Con fecha 8 de febrero de 2016, se aprobó el levantamiento de la fianza solidaria otorgada por Buenaventura.

(d) Arrendamientos operativos (la Compañía como arrendatario) -

La Compañía ha suscrito un contrato de arrendamiento operativo para sus oficinas administrativas ubicadas en Calle Las Begonias N° 415, San Isidro, Lima, Perú, por un plazo de 10 años. La Compañía tiene la opción de arrendar los activos por dos períodos adicionales consecutivos de 5 años cada uno.

Las rentas mínimas futuras por pagar al 31 de diciembre son las siguientes:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Dentro de un año	1,543	1,543
Después de un año pero no más de cinco años	6,173	6,173
Más de cinco años	4,244	5,787
	<u>11,960</u>	<u>13,503</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### Contingencias -

#### (e) Procesos legales -

##### *Buenaventura -*

La Compañía es parte de procesos legales que han surgido en el curso normal de sus actividades. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, ninguno de estos procesos en particular, ni todos en conjunto, podrían resultar en pasivos significativos para los estados financieros separados de la Compañía.

Las contingencias calificadas como posibles al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, ascienden a US\$2,031,000 y US\$1,573,000, respectivamente.

##### *Yanacocha -*

##### *Derrame de mercurio en Choropampa*

En junio de 2000, un transportista contratado por Yanacocha derramó aproximadamente 151 kilogramos de mercurio en las cercanías del pueblo de Choropampa, Perú, localizado a 85 kilómetros (53 millas) al sureste de la mina. A la fecha, Yanacocha ha celebrado acuerdos extrajudiciales con personas afectadas por el incidente. Al 31 de diciembre de 2015, existen 6 demandantes con proceso pendientes. Yanacocha no puede predecir de manera razonable el resultado final de alguna de estas demandas; sin embargo, se estima que el gasto adicional máximo relacionado a dichas demandas será de US\$1.5 millones.

##### *Acción de Amparo Constitucional en contra de la explotación del Proyecto Conga*

El 19 de octubre de 2012, Marco Antonio Arana Zegarra ("Marco Arana") presentó una acción de amparo constitucional contra el Ministerio de Energía y Minas y Yanacocha solicitando al tribunal que ordene cesen las amenazas contra la vida en un medio ambiente adecuado y balanceado; el Tribunal declaró la suspensión de las actividades de explotación del Proyecto Conga y anuló la Resolución Directoral No.351-2010-MEM/AM con fecha 27 de octubre de 2010 que aprobaba el Estudio de Impacto Ambiental.

Mediante resolución del Tribunal No.1 de fecha 23 de octubre de 2012, la acción fue desestimada. El 5 de noviembre de 2012, la resolución No.1 fue apelada por el demandante y se celebró audiencia en la Corte Superior el 4 de marzo de 2013. La Corte Superior de Cajamarca confirmó la sentencia desestimando la demanda.

El 23 de mayo de 2013, Marco Arana presentó un Recurso Constitucional contra la resolución de la Corte Superior de Cajamarca y el 3 de junio de 2013, la Corte Superior de Cajamarca aceptó el Recurso y el expediente ha sido enviado al Tribunal Constitucional. El 25 de setiembre de 2013, la Corte Constitucional celebró la audiencia oral para que ambas partes presenten sus argumentos; la decisión está pendiente. Actualmente el caso mantiene el mismo estado.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (f) Procesos tributarios abiertos -

#### *Buenaventura -*

- Durante los años 2012 a 2014, la Administración Tributaria (SUNAT) ha fiscalizado el impuesto a la renta de los ejercicios gravables 2007 y 2008. Como consecuencia de ello, a la Compañía no se le reconocen deducciones declaradas por S/1,056,310,000 (equivalentes a US\$309,493,000) en el año 2007 y por S/1,530,985,000 (equivalentes a US\$448,575,000) en el año 2008. La principal deducción no reconocida es el pago efectuado por la Compañía por la eliminación del componente precio de parte de sus contratos comerciales de entregas físicas de oro. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, estos reparos no tienen sustento, por lo que Buenaventura obtendría un resultado favorable en el proceso de apelación que ha iniciado.
- Durante el año 2015, la SUNAT fiscalizó el impuesto a la renta de los ejercicios 2009 y 2010. Como resultado de esta fiscalización, la SUNAT no le reconoce a la Compañía deducciones declaradas por S/76,023,000 (equivalente a US\$22,275,000). Los principales reparos están relacionados con la no deducibilidad de bonos pagados a contratistas, provisión de cobranza dudosa no aceptada como gasto e ingresos no sustentados deducidos indebidamente. Las contingencias posibles por los años 2009 y 2010 ascienden a S/525,921,000 (equivalentes a US\$154,093,000) al 31 de diciembre de 2015. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, la Compañía espera obtener un resultado favorable en el proceso de reclamación que ha iniciado (por el año 2009) e iniciará (por el año 2010).

#### *Subsidiarias -*

- Durante el año 2015, la autoridad tributaria fiscalizó el impuesto a la renta de la subsidiaria Buenaventura Ingenieros S.A. (BISA) por los ejercicios gravables 2011 y 2012. Las principales objeciones están relacionadas con la deducción de bonificaciones pagadas al personal, así como la omisión de ingresos provenientes de transferencia de combustible a proveedores, estos reparos ascienden a un total de S/21,034,000 (equivalente a US\$6,163,000). Asimismo, la autoridad tributaria requiere el pago del correspondiente impuesto general a las ventas relacionado con ingresos supuestamente omitidos en la transferencia de combustible a proveedores. Las contingencias posibles por impuesto a la renta de los años 2011 y 2012 ascienden a S/9,471,000 (equivalente a US\$2,775,000) y por el impuesto general a las ventas ascienden a S/3,467,000 (US\$1,016,000) al 31 de diciembre de 2015. En opinión de la Gerencia de la subsidiaria y de sus asesores legales, BISA espera obtener un resultado favorable en el proceso de reclamación que ha iniciado (por el impuesto a la renta del año 2011 e impuesto general a las ventas de los años 2011 y 2012) e iniciará (por el impuesto a la renta del año 2012).
- Durante los años 2014 y 2015, la autoridad tributaria emitió resoluciones de determinación por la fiscalización del impuesto a la renta de la subsidiaria Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (El Brocal) por los ejercicios gravables 2011 y 2012. Las principales objeciones están relacionadas con pérdida de Instrumentos Financieros derivados y tratamiento de pago de la regalía minera estos reparos ascienden a un total de S/11,586,000 (equivalente a US\$3,395,000). Con respecto a la acotación del año

## Notas a los estados financieros (continuación)

2011, El Brocal decidió pagar bajo protesto la deuda tributaria ascendente a S/8,333,000 (equivalente a US\$2,442,000) a fin de acogerse al beneficio de descuento de la multa y asimismo presentó recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal. Con respecto a la deuda posible del año 2012 ascendente a S/3,576,000 (equivalente a US\$1,048,000). El Brocal ha presentado recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal. En opinión de la Gerencia de la subsidiaria y de sus asesores legales, El Brocal espera obtener un resultado favorable en los procesos de reclamación que ha iniciado.

- En adición, la autoridad tributaria ha emitido resoluciones de determinación como resultado de la fiscalización de otras subsidiarias del Grupo por S/12,096,000 (equivalente a US\$3,544,000). En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, los reparos son de ocurrencia posible; sin embargo las subsidiarias esperan obtener un resultado favorable en los procesos de impugnación que han iniciado.

### *Asociadas -*

#### *Cerro Verde -*

##### *Regalías*

- La SUNAT ha acotado las regalías mineras que en su opinión corresponderían pagar a Cerro Verde por los minerales procesados en la concentradora que comenzó a operar a fines del ejercicio 2006. Dichas observaciones abarcan el período de diciembre de 2006 a diciembre de 2007, así como los años 2008 y 2009. La SUNAT emitió resoluciones declarando infundadas las reclamaciones de Cerro Verde. Cerro Verde apeló dichas decisiones ante el Tribunal fiscal. Con fecha 23 de julio de 2013, SUNAT notificó la decisión final del Tribunal Fiscal confirmando las acotaciones por los períodos diciembre de 2006, así como por los años 2007 y 2008. Con la decisión del Tribunal Fiscal se dio por concluida la etapa administrativa respecto de estos procedimientos de apelación.
- Cerro Verde, en setiembre de 2013 presentó una demanda de amparo ante el Poder Judicial (Juzgado Civil de la Corte Superior de Justicia de Arequipa) demandando a la SUNAT, Ministerio de Energía y Minas y Tribunal Fiscal por el hecho de exigir a Cerro Verde el pago de regalías mineras durante el período de vigencia del contrato de Estabilidad que estuvo vigente hasta el 31 de diciembre de 2013. Cerro Verde cree que dicho Contrato de Estabilidad celebrado con el Estado Peruano en el año 1998 (que rigió a partir del 1° de enero de 1999 con vencimiento el 31 de diciembre de 2013, le garantiza que todos los minerales extraídos de su Unidad de Producción están comprendidos en el régimen tributario y administrativo estabilizado, el cual no incluye la obligación de pago de la Regalía Minera. Con respecto a la demanda por el año 2008 el 17 de diciembre de 2014 el Décimo Octavo Juzgado Especializado en lo Tributario y Aduanero de Lima emitió resolución final de primera instancia, en la que resuelve anular completamente las resoluciones emitidas por el Tribunal Fiscal y SUNAT en relación al pago de regalías por el año 2008 (por un monto total de S/106.4 millones). En diciembre de 2014, SUNAT y el Tribunal Fiscal apelaron esta decisión. Consecuentemente, la sentencia anula también todas las multas e intereses acotados por la SUNAT para el mencionado período, monto que asciende a un total de S/139.7 millones. El 29 de enero de 2016, la Sexta Sala de la

## Notas a los estados financieros (continuación)

Corte Superior de Justicia revocó la decisión del Décimo Octavo Juzgado. Cerro Verde apelará esta decisión ante la Corte Suprema.

- El 1º de octubre de 2013, SUNAT emitió una orden de pago a Cerro Verde por un valor de S/492 millones (aproximadamente US\$144 millones basados en el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2015, que incluyen multas e intereses por un valor de US\$85 millones) basados en la decisión del Tribunal Fiscal por el período diciembre 2006 a diciembre 2008. Como es permitido por Ley, Cerro Verde solicitó un aplazamiento (diferimiento de 6 meses) y fraccionamiento (el cual fue concedido en un programa equivalente de 66 cuotas mensuales). Al 31 de diciembre de 2015, Cerro Verde ha efectuado pagos por un total de S/219 millones (equivalentes a US\$64 millones al tipo de cambio de cierre por el fraccionamiento, los cuales están incluidos en la porción no corriente de activos no financieros en el estado de situación financiera. Producto de la decisión obtenida el 17 de diciembre de 2014 por el Décimo Octavo Juzgado Especializado en lo Tributario y Aduanero de Lima señalado en el párrafo precedente, Cerro Verde solicitó una medida cautelar que fue declarada fundada por el Poder Judicial, lo que generó una modificación al fraccionamiento excluyendo la parte relacionada al año 2008 mediante resolución de SUNAT notificada a Cerro Verde el día 29 de octubre de 2015.
- En julio de 2013, la SUNAT denegó la reclamación de Cerro Verde por el período 2009, sin embargo aún el Tribunal Fiscal no ha emitido pronunciamiento por ese año. Al 31 de diciembre de 2015, el monto de las acotaciones por parte de SUNAT incluyendo intereses y penalidades por el año 2009 es de S/247 millones (aproximadamente US\$72 millones al tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre de 2015, Cerro Verde estima que la exposición total asociada a las regalías mineras por el período de diciembre 2006 hasta diciembre 2013, incluyendo intereses acumulados y penalidades es de aproximadamente US\$500 millones al tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre 2015.
- Al 31 de diciembre de 2015, Cerro Verde no ha provisionado las reclamaciones de la autoridad tributaria explicadas líneas arriba ni el fraccionamiento asociado debido a que Cerro Verde y sus asesores legales externos creen que bajo el contrato de estabilidad firmado el pago de dichas regalías mineras no era aplicable a Cerro Verde, y se obtendrán resoluciones favorables, así como que cualquier pago asociado debería ser recuperable.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### Otros impuestos

Cerro Verde ha recibido acotaciones de SUNAT por impuestos adicionales (distintos a los de regalías mineras mencionadas anteriormente), que incluyen multas e intereses. Cerro Verde ha presentado o va a presentar objeciones a las determinaciones debido a que considera que ha determinado y pagado de forma apropiada sus impuestos. Un resumen de estas reclamaciones se presenta a continuación:

Año fiscal	Impuestos US\$(000)	Multas e intereses US\$(000)	Total US\$(000)
2002 - 2005	16,037	52,800	68,837
2006	6,545	47,662	54,207
2007	12,376	17,809	30,185
2008	20,797	12,968	33,765
2009	56,198	47,719	103,917
2010	65,997	89,404	155,401
2014	5,512	-	5,512
2015	3,753	-	3,753
	<u>187,215</u>	<u>268,362</u>	<u>455,577</u>

Al 31 de diciembre de 2015, Cerro Verde ha pagado US\$180,741,000 por estas reclamaciones de impuesto que se consideran recuperables.

### Yanacocha -

- La SUNAT ha desconocido la tasa de retención de impuesto a la renta usada por Yanacocha para los servicios de asistencia técnica proporcionados por un proveedor del exterior. Los servicios fueron ejecutados en el Perú y en el exterior; sin embargo, Yanacocha no lo pudo demostrar fehacientemente durante la inspección. Sobre esta base, la SUNAT considera que los servicios fueron totalmente ejecutados en el Perú; por lo tanto, la tasa de retención de impuesto a la renta debe ser 30% en vez de 12%. El monto de la contingencia es de S/12.4 millones (US\$3.6 millones).
- La SUNAT considera que los bonos pagados para cerrar el acuerdo colectivo, así como los beneficios colaterales otorgados a los empleados sindicalizados y no sindicalizados, califican como conceptos remunerativos; por lo tanto, deben ser gravados con la contribución a ESSALUD. El monto de la contingencia es de S/ 6.5 millones (US\$2 millones).

En opinión de la gerencia y de sus asesores legales, Yanacocha espera obtener un resultado favorable en los procesos de apelación que ha iniciado.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 29. Divulgación de información sobre segmentos

La Gerencia de la Compañía determinó sus segmentos operativos sobre la base de los reportes que utiliza la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación (CODM por sus siglas en inglés). La Compañía está organizada en unidades de negocios sobre la base de sus productos, actividades y ubicación geográfica. Las diferentes categorías de las unidades de negocios de la Compañía son las siguientes:

- Producción y venta de minerales.
- Actividades de exploración minera.

El CODM monitorea los resultados operativos de sus unidades de negocios de manera separada para propósitos de tomar decisiones sobre asignación y evaluación de desempeño. El desempeño del segmento se evalúa en base a la utilidad o pérdida operativa y se mide de manera consistente con la utilidad o pérdida de los estados financieros separados de la Compañía. Por otro lado, los ingresos y costos financieros, así como el impuesto a la renta son manejados a nivel corporativo y no son asignados a los segmentos operativos.

La información corporativa principalmente incluye lo siguiente:

#### *En la información de segmentos relacionada al estado de resultados -*

- Gastos administrativos, otros ingresos (gastos), ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, ingresos y gastos financieros, e impuesto a las ganancias que no fue directamente distribuida a las unidades mineras operativas pertenecientes a la Compañía (Uchucchacua, Orcopampa, Julcani, Mallay y Breapampa).
- Las actividades de exploración en áreas no operativas, llevadas a cabo por la Compañía y no por las entidades legales que forman el separado.
- Participación en las asociadas de la Compañía, las cuales se registran empleando el método de la participación patrimonial.

#### *En la información de segmentos relacionada a los activos y pasivos -*

- Activos y pasivos de las unidades mineras operativas que pertenecen directamente a la Compañía debido a que esta es la manera en la que el CODM analiza el negocio. Activos y pasivos de otros segmentos operativos son distribuidos basados en los activos y pasivos de las entidades legales incluidas en estos segmentos.

Ver la nota 18(a) de los estados financieros separados donde la Compañía presenta los ingresos generados por la venta a clientes locales y del exterior por cada producto. La información de los ingresos se basa en la ubicación geográfica de los clientes.

Ver nota 18 (b) de los estados financieros separados para mayor información acerca de los principales clientes (clientes que representan más del 10% de los ingresos de la Compañía).

Todos los activos no corrientes están localizados en el Perú.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Ucchuchacua (Operativa) US\$(000)	Orcopampa (Operativa) US\$(000)	Julcani (Operativa) US\$(000)	Mallay (Operativa) US\$(000)	Breapampa (Operativa) US\$(000)	Unidades en exploración y desarrollo US\$(000)	Corporativo US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Año 2015</b>								
<b>Resultados:</b>								
Ventas netas	166,055	254,118	50,254	32,018	22,343	-	168,667	693,455
<b>Total de ingresos de operación</b>	<b>166,055</b>	<b>254,118</b>	<b>50,254</b>	<b>32,018</b>	<b>22,343</b>	<b>-</b>	<b>168,667</b>	<b>693,455</b>
<b>Costos de operación</b>								
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	(126,728)	(112,707)	(26,725)	(20,709)	(11,529)	-	(169,236)	(467,634)
Exploración en unidades en operación	(27,784)	(41,705)	(12,699)	(7,539)	(1,821)	-	-	(91,548)
Depreciación y amortización	(15,767)	(17,313)	(11,349)	(15,439)	(9,882)	(1)	(1,026)	(70,777)
Regalías mineras	(1,142)	(23,877)	(337)	(234)	(219)	-	(1)	(25,810)
<b>Total de costos de operación</b>	<b>(171,421)</b>	<b>(195,602)</b>	<b>(51,110)</b>	<b>(43,921)</b>	<b>(23,451)</b>	<b>(1)</b>	<b>(170,263)</b>	<b>(655,769)</b>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>(5,366)</b>	<b>58,516</b>	<b>(856)</b>	<b>(11,903)</b>	<b>(1,108)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1,596)</b>	<b>37,686</b>
<b>Gastos operativos, neto</b>								
Gasto de administración	(10,739)	(16,698)	(3,623)	(2,080)	(2,160)	(455)	(11,370)	(47,125)
Exploración en áreas no operativas	-	-	-	-	-	(14,151)	(5,683)	(19,834)
Gasto de ventas	(3,552)	(851)	(1,055)	(1,424)	(116)	-	(3)	(7,001)
Provisión por desvalorización de activos de larga duración	-	-	-	-	(7,452)	-	-	(7,452)
Otros, neto	1,836	(1,182)	(125)	(67)	172	(81)	6,328	6,881
<b>Total gastos operativos, neto</b>	<b>(12,455)</b>	<b>(18,731)</b>	<b>(4,803)</b>	<b>(3,571)</b>	<b>(9,556)</b>	<b>(14,687)</b>	<b>(10,728)</b>	<b>(74,531)</b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b>(17,821)</b>	<b>39,785</b>	<b>(5,659)</b>	<b>(15,474)</b>	<b>(10,664)</b>	<b>(14,688)</b>	<b>(12,324)</b>	<b>(36,845)</b>
<b>Otros ingresos (gastos), neto</b>								
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	-	-	-	-	-	-	(268,463)	(268,463)
Ingresos financieros	5	5	2	-	-	-	10,785	10,797
Costos financieros	(195)	(235)	(152)	(108)	(50)	(190)	(4,043)	(4,973)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	539	461	378	75	10	(59)	(2,290)	(886)
<b>Total otros ingresos (gastos), netos</b>	<b>349</b>	<b>231</b>	<b>228</b>	<b>(33)</b>	<b>(40)</b>	<b>(249)</b>	<b>(264,011)</b>	<b>(263,525)</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias por operaciones continuadas</b>	<b>(17,472)</b>	<b>40,016</b>	<b>(5,431)</b>	<b>(15,507)</b>	<b>(10,704)</b>	<b>(14,937)</b>	<b>(276,335)</b>	<b>(300,370)</b>
Impuesto a las ganancias	(518)	(602)	(140)	(78)	(3)	-	(5,976)	(7,317)
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas</b>	<b>(17,990)</b>	<b>39,414</b>	<b>(5,571)</b>	<b>(15,585)</b>	<b>(10,707)</b>	<b>(14,937)</b>	<b>(282,311)</b>	<b>(307,687)</b>
<b>Operaciones descontinuadas</b>								
Pérdida por operaciones descontinuadas								(9,523)
<b>Pérdida neta</b>								<b>(317,210)</b>
<b>Total activo</b>	<b>86,961</b>	<b>51,746</b>	<b>27,228</b>	<b>24,279</b>	<b>7,451</b>	<b>403,983</b>	<b>3,075,659</b>	<b>3,677,307</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>16,663</b>	<b>14,817</b>	<b>6,538</b>	<b>2,803</b>	<b>555</b>	<b>1,057</b>	<b>473,808</b>	<b>516,241</b>
<b>Otras revelaciones</b>								
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	2,575,830	2,575,830
Adiciones de concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	22,669	3,151	4,795	3,234	1,988	53,095	64,641	153,573

Notas a los estados financieros (continuación)

	Ucchucacua (Operativa) US\$(000)	Orcopampa (Operativa) US\$(000)	Julcani (Operativa) US\$(000)	Mallay (Operativa) US\$(000)	Breapampa (Operativa) US\$(000)	Unidades en exploración y desarrollo US\$(000)	Corporativo US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Año 2014</b>								
<b>Resultados:</b>								
Ventas netas	202,543	264,049	49,767	42,974	108,468	-	187,503	855,304
<b>Total de ingresos de operación</b>	<b>202,543</b>	<b>264,049</b>	<b>49,767</b>	<b>42,974</b>	<b>108,468</b>	<b>-</b>	<b>187,503</b>	<b>855,304</b>
<b>Costos de operación</b>								
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	(149,251)	(113,467)	(26,364)	(22,583)	(37,897)	-	(186,650)	(536,212)
Exploración en unidades en operación	(26,633)	(51,814)	(10,981)	(7,807)	(495)	-	(2)	(97,732)
Depreciación y amortización	(15,293)	(23,266)	(11,769)	(24,742)	(35,699)	-	(868)	(111,637)
Regalías mineras	(1,893)	(24,113)	(466)	(401)	(1,012)	-	-	(27,885)
<b>Total de costos de operación</b>	<b>(193,070)</b>	<b>(212,660)</b>	<b>(49,580)</b>	<b>(55,533)</b>	<b>(75,103)</b>	<b>-</b>	<b>(187,520)</b>	<b>(773,466)</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>9,473</b>	<b>51,389</b>	<b>187</b>	<b>(12,559)</b>	<b>33,365</b>	<b>-</b>	<b>(17)</b>	<b>81,838</b>
<b>Gastos operativos, neto</b>								
Gasto de administración	(12,351)	(16,077)	(3,289)	(2,719)	(7,349)	(260)	(7,695)	(49,740)
Exploración en áreas no operativas	-	-	-	-	-	(12,190)	(10,834)	(23,024)
Gasto de ventas	(3,416)	(955)	(1,067)	(1,755)	(393)	-	(5)	(7,591)
Otros gastos, neto	1,338	657	(4,661)	921	(110)	443	3,902	2,490
<b>Total gastos operativos, neto</b>	<b>(14,429)</b>	<b>(16,375)</b>	<b>(9,017)</b>	<b>(3,553)</b>	<b>(7,852)</b>	<b>(12,007)</b>	<b>(14,632)</b>	<b>(77,865)</b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b>(4,956)</b>	<b>35,014</b>	<b>(8,830)</b>	<b>(16,112)</b>	<b>25,513</b>	<b>(12,007)</b>	<b>(14,649)</b>	<b>3,973</b>
<b>Otros ingresos (gastos), neto</b>								
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	-	-	-	-	-	-	(91,962)	(91,962)
Ganancia generada por adquisición de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	59,852	59,852
Ingresos financieros	10	13	4	-	-	-	3,681	3,708
Costos financieros	(294)	(170)	(153)	(67)	(43)	(48)	(541)	(1,316)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	354	332	124	66	5	30	(2,816)	(1,905)
<b>Total otros ingresos (gastos), netos</b>	<b>70</b>	<b>175</b>	<b>(25)</b>	<b>(1)</b>	<b>(38)</b>	<b>(18)</b>	<b>(31,786)</b>	<b>(31,623)</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias por operaciones continuadas</b>	<b>(4,886)</b>	<b>35,189</b>	<b>(8,855)</b>	<b>(16,113)</b>	<b>25,475</b>	<b>(12,025)</b>	<b>(46,435)</b>	<b>(27,650)</b>
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(17,301)	(17,301)
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas</b>	<b>(4,886)</b>	<b>35,189</b>	<b>(8,855)</b>	<b>(16,113)</b>	<b>25,475</b>	<b>(12,025)</b>	<b>(63,736)</b>	<b>(44,951)</b>
<b>Operaciones descontinuadas</b>								
Pérdida por operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	(31,114)
<b>Pérdida neta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(76,065)</b>
<b>Total activo</b>	<b>87,486</b>	<b>71,923</b>	<b>34,648</b>	<b>35,247</b>	<b>26,406</b>	<b>324,286</b>	<b>3,178,135</b>	<b>3,758,131</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>17,364</b>	<b>17,782</b>	<b>4,339</b>	<b>3,372</b>	<b>1,989</b>	<b>24,518</b>	<b>224,662</b>	<b>294,026</b>
<b>Otras revelaciones</b>								
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	2,832,133	2,832,133
Adiciones de concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	12,668	8,963	699	963	3,544	58,018	15,081	99,936

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Ucchuchacua (Operativa) US\$(000)	Orcopampa (Operativa) US\$(000)	Julcani (Operativa) US\$(000)	Mallay (Operativa) US\$(000)	Breapampa (Operativa) US\$(000)	Unidades en exploración y desarrollo US\$(000)	Corporativo US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Año 2013</b>								
<b>Resultados:</b>								
Ventas netas	205,218	324,343	45,995	44,896	119,871	1,504	206,240	948,067
<b>Total de ingresos de operación</b>	<b>205,218</b>	<b>324,343</b>	<b>45,995</b>	<b>44,896</b>	<b>119,871</b>	<b>1,504</b>	<b>206,240</b>	<b>948,067</b>
<b>Costos de operación</b>								
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	(113,631)	(128,184)	(17,585)	(24,282)	(49,535)	(558)	(208,968)	(542,743)
Exploración en unidades en operación	(25,311)	(57,871)	(7,054)	(9,342)	(2,974)	(2,441)	-	(104,993)
Depreciación y amortización	(10,844)	(28,964)	(4,586)	(20,348)	(25,501)	(6)	(524)	(90,773)
Regalías mineras	(1,675)	(26,448)	(405)	(365)	(968)	(110)	-	(29,971)
<b>Total de costos de operación</b>	<b>(151,461)</b>	<b>(241,467)</b>	<b>(29,630)</b>	<b>(54,337)</b>	<b>(78,978)</b>	<b>(3,115)</b>	<b>(209,492)</b>	<b>(768,480)</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>53,757</b>	<b>82,876</b>	<b>16,365</b>	<b>(9,441)</b>	<b>40,893</b>	<b>(1,611)</b>	<b>(3,252)</b>	<b>179,587</b>
<b>Gastos operativos, neto</b>								
Gasto de administración	(11,818)	(20,381)	(1,949)	(2,607)	(7,128)	(446)	13,801	(30,528)
Exploración en áreas no operativas	-	-	-	-	-	(2,444)	(21,928)	(24,372)
Gasto de ventas	(3,346)	(3)	(755)	(1,423)	-	(10)	(13)	(5,550)
Otros gastos, neto	2,592	1,822	209	108	(158)	7,015	(13,552)	(1,964)
<b>Total gastos operativos, neto</b>	<b>(12,572)</b>	<b>(18,562)</b>	<b>(2,495)</b>	<b>(3,922)</b>	<b>(7,286)</b>	<b>4,115</b>	<b>(21,692)</b>	<b>(62,414)</b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b>41,185</b>	<b>64,314</b>	<b>13,870</b>	<b>(13,363)</b>	<b>33,607</b>	<b>2,504</b>	<b>(24,944)</b>	<b>117,173</b>
<b>Otros ingresos (gastos), neto</b>								
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	-	-	-	-	-	-	(104,219)	(104,219)
Ingresos financieros	18	29	-	-	-	-	4,710	4,757
Costos financieros	(561)	(832)	(477)	(544)	(163)	(129)	(1,991)	(4,697)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	325	92	63	64	(64)	1	(1,386)	(905)
<b>Total otros ingresos (gastos), netos</b>	<b>(218)</b>	<b>(711)</b>	<b>(414)</b>	<b>(480)</b>	<b>(227)</b>	<b>(128)</b>	<b>(102,886)</b>	<b>(105,064)</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias por operaciones continuadas</b>								
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(35,481)	(35,481)
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas</b>	<b>40,967</b>	<b>63,603</b>	<b>13,456</b>	<b>(13,843)</b>	<b>33,380</b>	<b>2,376</b>	<b>(163,311)</b>	<b>(23,372)</b>
<b>Operaciones descontinuadas</b>								
Pérdida por operaciones descontinuadas								(83,885)
<b>Pérdida neta</b>								<b>(107,257)</b>
<b>Total activo</b>	<b>101,800</b>	<b>88,639</b>	<b>49,132</b>	<b>59,757</b>	<b>64,450</b>	<b>1,002,337</b>	<b>2,401,006</b>	<b>3,767,121</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>14,485</b>	<b>18,887</b>	<b>4,691</b>	<b>2,954</b>	<b>2,249</b>	<b>29,065</b>	<b>147,676</b>	<b>220,007</b>
<b>Otras revelaciones</b>								
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	2,962,373	2,962,373
Adiciones de concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	16,038	11,023	8,927	16,643	16,233	30,012	42,699	141,575

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 30. Instrumentos financieros derivados

#### (a) Derivado implícito de contratos comerciales

Las ventas de concentrados de la Compañía están basadas en contratos comerciales, según los cuales, se asigna un valor provisional a las ventas basadas en cotizaciones futuras (forward). El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito, que se debe separar del contrato principal. Los contratos comerciales están relacionados a los precios de mercado (London Metal Exchange) de las que se espera liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2015 y de 2014. El derivado implícito no califica como un instrumento de cobertura; por lo tanto los cambios en su valor razonable se registran como un ajuste a las ventas netas.

Detalle de los derivados implícitos que son mantenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2015:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones 2016	Cotizaciones		Valor razonable, neto US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Oro	16,101 Oz 3,217,527	Enero	1,070.10	1,086.65	(640)
Plata	Oz	Enero-Marzo	14.05-15.71	14.30-14.31	(246)
Plomo	2,835 TMS	Enero-Abril	1,614.40-1,732.13	1,658.00-1,660.25	(75)
Zinc	1,879 TMS	Enero-Marzo	1,510.41-1,672.50	1,495.75-1,503.25	(44)
Cobre	19 TMS	Enero-Marzo	4,803.15-5,223.05	4,525.50-4,526.50	(10)
Oro	342 TMs	Enero-Abril	1,066.26-1,124.53	1,109.05-1,109.27	8
Otros					(173)
<b>Total pasivo neto</b>					<b>(1,180)</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Detalle de los derivados implícitos que son mantenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2014:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones 2015	Cotizaciones		Valor razonable, neto US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Plata	2,361,515 OZ	Enero - Abril	15.62 - 19.03	16.35 - 16.38	(631)
Plomo	3,037 TMS	Enero - Abril	1,869.30 - 2,178.60	1,840.00 - 1,851.88	(533)
Zinc	1,842 TMS	Enero - Marzo	2,171.71 - 2,380.00	2,122.50 - 2,129.25	(221)
Cobre	25 TMS	Enero - Abril	6,408.10 - 6,907.73	6,118.00 - 6,186.00	(13)
Oro	36,442 OZ	Enero - Febrero	1,194.00 - 1,227.00	1,201.84 - 1,216.45	41
Otros					27
<b>Total pasivo neto</b>					<b>(1,330)</b>

- (b) Derivado de cobertura por fluctuación de tipo de cambio de moneda extranjera  
 Durante el 2015, la volatilidad del tipo de cambio de moneda extranjera entre Soles y los dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía, ha impulsado a la Gerencia de la Compañía a llevar a cabo contratos de cobertura de riesgo de cambio sobre sus préstamos bancarios en soles mencionados en la nota 13. La Compañía ha suscrito contratos forwards de cobertura, que han sido designados como derivado de cobertura de flujo de efectivo debido a que tienen el propósito de cubrir el riesgo de variación en los tipos de cambio de las obligaciones financieras en soles.

Los plazos críticos del contrato de cobertura han sido negociados para coincidir con los plazos e importes de sus obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de la cobertura derivada de los contratos forward es un pasivo por un importe de US\$9,161,000 y la efectividad de estos contratos no se ha visto observada ya que no ha surgido ningún elemento significativo de ineffectividad.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 31. Transacciones con entidades relacionadas

(a) A continuación se presentan las principales transacciones efectuadas por la Compañía con sus subsidiarias y asociadas en los años 2015 y 2014:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Dividendos recibidos de:</b>		
Compañía Minera Condesa S.A.	11,682	6,976
Compañía Minera Coimolache S.A.	6,691	12,938
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	5,245	4,440
	<u>23,618</u>	<u>24,354</u>
<b>Ingresos por:</b>		
Servicios administrativos: tesorería, sistemas, comercialización, logística, legal y almacén	4,017	4,108
Intereses, nota 25	2,286	2,887
Servicios de personal y gerenciamiento	1,407	3,691
Alquiler	189	104
	<u>7,899</u>	<u>10,790</u>
<b>Compras de bienes y servicios:</b>		
Doré, de concentrados y de carbón activado	159,925	183,320
Energía	19,317	17,742
Servicio de lixiviación	13,400	13,492
Servicios de construcción	11,636	3,468
Servicios de ingeniería	2,730	1,623
Servicios de operación y mantenimiento de líneas de transmisión	1,479	2,634
Alquiler	1,303	1,299
	<u>209,790</u>	<u>223,578</u>
<b>Aportes otorgados a:</b>		
El Molle Verde S.A.C.	7,735	16,272
Procesadora Rio Seco S.A.	2,751	-
Cerro Hablador S.A.C.	481	676
Minera Azola S.A.C.	465	637
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	426	2,293
Minera Julcani S.A. de C.V.	-	2,147
Canteras del Hallazgo S.A.C.	-	2,012
	<u>11,858</u>	<u>24,037</u>
<b>Compra de inversiones:</b>		
Contacto Corredores de Seguros S.A.	8,796	-
Compañía Minera Condesa S.A.	79	-
Canteras del Hallazgo S.A.C.	-	104,026
Ferrocarril Central Andino S.A.	-	423
Ferrovías Central Andina S.A.	-	227
First Mexican Gold Corporation	-	250
Buenaventura Ingenieros S.A.	-	4
	<u>8,875</u>	<u>104,930</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Como resultado de las transacciones antes indicadas y otras menores, la Compañía tiene las siguientes cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Cuentas por cobrar, nota 8(a):</b>		
<b>Comerciales -</b>		
Minera Yanacocha S.R.L.	-	187
<b>Diversas -</b>		
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.C. (c)	124,988	-
Procesadora Industrial Rio Seco S.A.	26,709	25,288
Minera La Zanja S.R.L.	18,885	19,112
Buenaventura Ingenieros S.A.	11,281	10,492
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	5,045	11
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	4,225	3,510
Compañía Minera Condesa S.A.	2,708	17
Empresa de Generación Huanza S.A.	2,021	1,809
Compañía Minera Coimolache S.A.	498	334
El Molle Verde S.A.C.	279	1,607
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	51	83
Cerro Hablador S.A.C.	4	66
Bisa Construcción S.A.	-	649
Otros menores	99	75
	<u>196,793</u>	<u>63,053</u>
<b>Total cuentas por cobrar comerciales y diversas</b>	<u>196,793</u>	<u>63,240</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	30,577	22,013
Porción no corriente	<u>166,216</u>	<u>41,227</u>
<b>Total cuentas por cobrar comerciales y diversas</b>	<u>196,793</u>	<u>63,240</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Cuentas por pagar, nota 14(a):</b>		
<b>Comerciales -</b>		
Minera La Zanja S.R.L.	48,520	45,180
Empresa de Generación Huanza S.A.	1,916	1,523
Buenaventura Ingenieros S.A.	1,833	41
Procesadora Industrial Rio Seco S.A.	505	392
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	775	344
Minera Yanacocha S.R.L.	220	302
Bisa Construcción S.A.	-	1,573
Otros menores	166	72
	<u>53,935</u>	<u>49,427</u>
<b>Diversas -</b>		
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	962	-
Inversiones Colquijirca S.A.	200	-
Metalúrgica Los Volcanes S.A.	93	110
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	80	80
Otros menores	91	60
	<u>1,426</u>	<u>250</u>
<b>Total cuentas por pagar comerciales y diversas</b>	<u>55,361</u>	<u>49,677</u>

Las cuentas por cobrar diversas a entidades relacionadas corresponden principalmente a los desembolsos realizados a subsidiarias y asociadas para financiar sus actividades de operación, los cuales generan intereses a tasas fijas del mercado. Durante el 2015, los desembolsos por préstamos otorgados ascendieron a US\$155,675,000 y se realizaron cobranzas por US\$26,901,000.

(c) Sociedad Minera Cerro Verde S.A. -

En diciembre de 2014, Cerro Verde celebró contratos de préstamos con sus accionistas: Freeport Minerals Corporation, Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y SMM Cerro Verde Netherlands B.V., hasta por un monto de US\$800 millones. Al 31 de diciembre de 2015, Cerro Verde ha utilizado US\$600 millones de la línea de préstamos con sus accionistas (US\$125 millones con la Compañía al 31 de diciembre de 2015). La tasa de interés es variable (actualmente 3.13%). Los préstamos vencen el 22 de diciembre de 2019, a menos que a esa fecha se mantengan deudas relacionadas a la línea de crédito para la expansión que sean exigible antes de estos contratos, en dicho caso los préstamos vencen dos años después del vencimiento de dicho préstamo.

Cerro Verde no ha emitido garantías sobre estos préstamos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Directores y personal clave -

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, directores, funcionarios y empleados de la Compañía han efectuado, directa e indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$60,000 y US\$27,000, respectivamente, son pagados mensualmente y devengan tasas de interés de mercado.

No existen préstamos otorgados a directores y personal clave de la Compañía garantizados con acciones de Buenaventura o de otras subsidiarias de la Compañía.

A continuación se presenta el detalle de la remuneración del personal clave de la Compañía (incluyendo el impuesto a las ganancias asumido por la Compañía) por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Plan de pagos basados en acciones	329	1,276
Participación del directorio	900	700
Remuneraciones	914	1,151
<b>Total</b>	<b>2,143</b>	<b>3,127</b>
<b>Desembolsos por:</b>		
Plan de pagos basados en acciones	-	1,513
Remuneraciones	7,036	8,173
<b>Total</b>	<b>7,036</b>	<b>9,686</b>

### 32. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Los principales pasivos financieros de la Compañía, distintos a los derivados, comprenden las cuentas por pagar comerciales y diversas. El principal propósito de éstos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía y proporcionar garantías para soportar sus operaciones. La Compañía tiene cuentas por cobrar comerciales y diversas, así como efectivo y equivalentes al efectivo que surgen directamente de sus operaciones.

La Compañía está expuesto a riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Gerencia de la Compañía supervisa la gestión de estos riesgos. Se apoya en un comité de riesgos financieros que aconseja sobre los riesgos financieros y sobre la gestión más adecuada de los mismos para la Compañía. El comité de riesgos financieros proporciona garantías a la Gerencia de que las actividades de la Compañía sobre riesgos financieros están controladas con políticas y procedimientos adecuados y de que los riesgos financieros están identificados, valorados y gestionados de acuerdo con las políticas y objetivos de riesgos de la Compañía. Todas las actividades con derivados para la gestión del riesgo son realizadas por especialistas internos que tienen las aptitudes, experiencia y grado de supervisión adecuados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

No hubo cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

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

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de caja de los instrumentos financieros fluctúe a consecuencia de los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado comprenden cuatro tipos de riesgos: riesgo de tipo de cambio, riesgos en las variaciones de los precios de los minerales, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio, tal como el riesgo de precio de una acción. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen depósitos y derivados implícitos.

El análisis de sensibilidad en esta sección está relacionado a la posición al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, y ha sido preparado considerando que la proporción de los instrumentos financieros en moneda extranjera se va a mantener constante.

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a variaciones en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a este riesgo surge principalmente por las actividades operativas denominadas en Soles. La Compañía mitiga el efecto de la exposición al tipo de cambio mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional.

Por otro lado, ha contratado instrumentos de cobertura de tipo de cambio para mitigar este riesgo sobre sus préstamos obtenidos en soles. Excluyendo los préstamos en soles, la Gerencia mantiene montos menores en Soles cuyo destino es cubrir sus necesidades en esta moneda (principalmente impuestos).

## Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se muestra el efecto en resultados de una variación razonable en los tipos de cambio de moneda extranjera manteniendo constantes todas las demás variables:

	Aumento / disminución tipo de cambio	Efecto en la utilidad antes del impuesto a las ganancias US\$(000)
<b>2015</b>		
Tipo de cambio	+10%	(1,730)
Tipo de cambio	-10%	2,114
<b>2014</b>		
Tipo de cambio	+10%	2,051
Tipo de cambio	-10%	(2,507)
<b>2013</b>		
Tipo de cambio	+10%	1,175
Tipo de cambio	-10%	(1,436)

(a.2) Riesgos de precios

La cotización internacional de los precios de los minerales tiene un impacto material en el resultado de las operaciones de la Compañía. La cotización de los minerales comercializados por la Compañía ha fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control de la Compañía. La Compañía administra su riesgo de precio principalmente a través del uso de compromisos de venta dentro de los contratos con clientes.

(a.3) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 inclusive, la Compañía no está expuesta al riesgo de cambio en la tasa de interés debido a que no mantiene deudas a largo plazo.

(b) Riesgo crediticio -

El riesgo de crédito de la Compañía se origina en la incapacidad de los deudores de cumplir con sus obligaciones. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito de sus actividades operativas (principalmente cuentas por cobrar) y de sus actividades de financiamiento, incluyendo depósitos en bancos y otros instrumentos financieros.

La Compañía deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelven, para lo cual utiliza informes de clasificación de riesgos para las operaciones comerciales y de crédito.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago, importe que se hace efectivo en los días siguientes a su vencimiento. Las ventas de la Compañía son realizadas a clientes nacionales y del exterior de reconocido prestigio. Ver concentración de ventas spot en la nota 18(b). La Compañía realiza una evaluación de deterioro de las deudas sobre una base individual.

El riesgo de crédito es limitado al valor contable de los activos financieros a la fecha del estado separado de situación financiera que consiste principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas. La Compañía no utiliza instrumentos derivados para administrar estos riesgos crediticios.

(c) **Riesgo de liquidez -**

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

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

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

	Menos de 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>Al 31 de diciembre de 2015</b>					
Préstamos bancarios	235,973	-	-	-	235,973
Cuentas por pagar comerciales y diversas	148,987	-	-	-	148,987
Pasivo contingente	-	-	8,050	29,118	37,168
Instrumentos financieros derivados de cobertura	9,161	-	-	-	9,161
Derivado implícito por ventas de concentrado	1,180	-	-	-	1,180
<b>Total</b>	<b>395,301</b>	<b>-</b>	<b>8,050</b>	<b>29,118</b>	<b>432,469</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Menos de 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>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
Préstamos bancarios	40,242	-	-	-	40,242
Cuentas por pagar comerciales y diversas	126,547	-	-	-	126,547
Pasivo financiero por contraprestación contingente	-	-	5,463	36,156	41,619
Derivado implícito por venta de concentrados	1,330	-	-	-	1,330
<b>Total</b>	<b>168,119</b>	<b>-</b>	<b>5,463</b>	<b>36,156</b>	<b>209,738</b>

(d) **Gestión de capital -**

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

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Compañía es financiar todos sus proyectos de corto y largo plazo con sus propios recursos operativos. Para mantener o adecuar la estructura de capital, la Compañía puede modificar la política de pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones.

### 33. Valor razonable

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

	Medición del valor razonable utilizando:		
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2015 -</b>			
<b>Activos y pasivos reconocidos al valor razonable:</b>			
Derivado implícito por venta de concentrados, neto (nota 30)	1,180	-	1,180
Derivado de cobertura por fluctuación de tipo de cambio de moneda extrajera (nota 30)	9,161	-	9,161
Pasivo financiero por contraprestación contingente (nota 5)	16,994	-	16,994

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Medición del valor razonable utilizando:		
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
Total US\$(000)			
<b>Al 31 de diciembre de 2014 -</b>			
<b>Activos reconocidos al valor razonable:</b>			
Derivado implícito por venta de concentrados, neto (nota 30)	1,330	-	1,330
Pasivo financiero por contraprestación contingente (nota 5)	23,026	-	23,026

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

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

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

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

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

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA  
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 45939

## Constancia de Habilitación

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

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

**MATRICULA : S0761**

**FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002**

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

**31/03/2016**

Lima,

21 de Marzo de 2015

*Elsa R. Ugarte V.*

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

*Moisés Manuel Penadillo Castro*

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

[www.ccpl.com.pe](http://www.ccpl.com.pe)

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)

Comprobante de Pago: .....

Verifique la validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://www.sunat.gob.pe)