

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

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

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

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

### **Contenido**

Dictamen de los auditores independientes

#### **Estados financieros consolidados**

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

## Dictamen de los auditores independientes

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

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

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

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados 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 consolidados libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados 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 consolidados están libres de errores materiales.

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

## 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 consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, de 2014 y de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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. y Subsidiarias

## Estado consolidado 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	78,519	78,512
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	8(a)	219,862	281,604
Inventarios, neto	9(a)	101,473	150,284
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		45,919	53,746
Gastos contratados por anticipado	10	8,231	16,954
Instrumentos financieros derivados de cobertura	32(a)	-	3,688
		<u>454,004</u>	<u>584,788</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1(e)	15,592	18,683
		<u>469,596</u>	<u>603,471</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	8(a)	162,567	26,651
Inventarios, neto	9(a)	26,029	34,088
Inversiones en asociadas	11(a)	2,043,983	2,224,381
Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	12	1,747,624	1,715,452
Propiedades de inversión, neto	13	10,719	11,200
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	28(b)	41,574	47,675
Gastos contratados por anticipado	10	29,235	-
Otros activos		15,854	9,356
		<u>4,077,585</u>	<u>4,068,803</u>
<b>Total activo</b>		<u>4,547,181</u>	<u>4,672,274</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Préstamos bancarios	14	285,302	40,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas	15(a)	247,114	254,000
Provisiones	16(a)	49,829	67,895
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente		2,444	3,556
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	32(b)	1,694	9,072
Obligaciones financieras	17(a)	33,394	69,950
Instrumentos financieros derivados de cobertura	32(c)	10,643	-
		<u>630,420</u>	<u>444,473</u>
Pasivos asociados directamente con activos clasificados como mantenidos para la venta	1(e)	20,611	28,890
		<u>651,031</u>	<u>473,363</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	15(a)	15,057	15,240
Provisiones	16(a)	141,885	63,571
Obligaciones financieras	17(a)	320,316	313,355
Pasivo financiero por contraprestación contingente	5	16,994	23,026
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido, neto	28(b)	12,662	21,594
		<u>506,914</u>	<u>436,786</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>1,157,945</u>	<u>910,149</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital emitido	18	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
		<u>3,161,066</u>	<u>3,464,105</u>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora		3,161,066	3,464,105
Participación de los accionistas no controladores	19(a)	228,170	298,020
		<u>3,389,236</u>	<u>3,762,125</u>
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>3,389,236</u>	<u>3,762,125</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>4,547,181</u>	<u>4,672,274</u>

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

### Estado consolidado de resultados

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>Operaciones continuadas</b>				
<b>Ingresos de operación</b>				
Ventas netas de bienes	21(a)	864,749	1,067,271	1,135,836
Ventas netas de servicios	21(a)	54,701	71,642	79,585
Ingresos por regalías	30(a)	32,414	36,867	44,185
<b>Total ingresos de operación</b>		<u>951,864</u>	<u>1,175,780</u>	<u>1,259,606</u>
<b>Costos de operación</b>				
Costo de ventas de bienes, sin considerar depreciación ni amortización	22(a)	(537,713)	(533,052)	(513,165)
Costo de servicios, sin considerar depreciación ni amortización	22(b)	(52,692)	(81,487)	(114,120)
Exploración en unidades en operación	23	(91,520)	(97,852)	(101,913)
Depreciación y amortización		(242,465)	(208,698)	(159,140)
Regalías mineras	24	(27,407)	(28,440)	(30,402)
<b>Total costos de operación</b>		<u>(951,797)</u>	<u>(949,529)</u>	<u>(918,740)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<u>67</u>	<u>226,251</u>	<u>340,866</u>
<b>Gastos operativos, neto</b>				
Gastos de administración	25	(86,532)	(101,102)	(75,118)
Exploración en áreas no operativas	26	(30,610)	(50,007)	(32,805)
Gastos de ventas		(19,481)	(16,605)	(14,842)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	12(b)	(11,255)	-	-
Otros, neto		209	3,059	(2,858)
<b>Total gastos operativos, neto</b>		<u>(147,669)</u>	<u>(164,655)</u>	<u>(125,623)</u>
<b>Utilidad (pérdida) de operación</b>		<u>(147,602)</u>	<u>61,596</u>	<u>215,243</u>
<b>Otros ingresos (gastos), neto</b>				
Participación neta en resultados de asociadas	11(b)	(173,375)	(74,600)	(114,145)
Costos financieros	27	(27,622)	(11,318)	(9,896)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio		(13,683)	(8,452)	(7,192)
Ganancia en combinación de negocios	5	-	59,852	-
Ingresos financieros	27	11,026	8,408	6,621
<b>Total otros ingresos (gastos), neto</b>		<u>(203,654)</u>	<u>(26,110)</u>	<u>(124,612)</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias</b>		<u>(351,256)</u>	<u>35,486</u>	<u>90,631</u>
Impuestos a las ganancias corriente	28(c)	(14,225)	(19,006)	(57,328)
Impuestos a las ganancias diferido	28(c)	(541)	(47,006)	(29,154)
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas</b>		<u>(366,022)</u>	<u>(30,526)</u>	<u>4,149</u>
<b>Operaciones descontinuadas</b>				
Pérdida por operaciones descontinuadas	1(e)	(9,523)	(31,114)	(83,885)
<b>Pérdida neta</b>		<u>(375,545)</u>	<u>(61,640)</u>	<u>(79,736)</u>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la controladora		(317,210)	(76,065)	(107,257)
Intereses no controladores	19(a)	(58,335)	14,425	27,521
		<u>(375,545)</u>	<u>(61,640)</u>	<u>(79,736)</u>
Pérdida neta por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares	18(e)	(1.25)	(0.30)	(0.42)
Pérdida por operaciones continuadas, por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares	18(e)	(1.21)	(0.18)	(0.09)

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

### Estado consolidado de resultados integrales

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Pérdida neta</b>	<u>(375,545)</u>	<u>(61,640)</u>	<u>(79,736)</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 (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	(3,368)	4,781	(1,093)
Reclasificación de resultados en otras inversiones	(546)	(80)	(434)
Efecto en el impuesto a las ganancias	<u>3,372</u>	<u>(1,581)</u>	<u>378</u>
	<u>(542)</u>	<u>3,120</u>	<u>(1,149)</u>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<u>(376,087)</u>	<u>(58,520)</u>	<u>(80,885)</u>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la controladora	(316,725)	(74,414)	(108,078)
Intereses no controladores	<u>(59,362)</u>	<u>15,894</u>	<u>27,193</u>
	<u>(376,087)</u>	<u>(58,520)</u>	<u>(80,885)</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

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

Atribuible a los accionistas de la controladora

	Capital emitido, neto de las acciones en tesorería		Capital adicional US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)	Total US\$(000)	Participación de los accionistas no controladores US\$(000)	Total patrimonio US\$(000)	
	Número de acciones en circulación	Acciones comunes US\$(000)									Acciones de inversión US\$(000)
<b>Saldos al 1° de enero de 2013</b>	253,729,664	750,540	1,399	219,471	162,663	269	2,599,266	925	3,734,533	263,647	3,998,180
Utilidad (pérdida) neta	-	-	-	-	-	(107,257)	-	(107,257)	27,521	(79,736)	
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(821)	(821)	(328)	(1,149)	
<b>Resultados integrales del año</b>	-	-	-	-	-	(107,257)	(821)	(108,078)	27,193	(80,885)	
Dividendos declarados y pagados, nota 18(d)	-	-	-	-	-	(78,879)	-	(78,879)	(13,533)	(92,412)	
Compra de acciones en tesorería	(14,474)	(43)	(3)	(416)	-	-	-	(462)	-	(462)	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	253,715,190	750,497	1,396	219,055	162,663	269	2,413,130	104	3,547,114	277,307	3,824,421
Utilidad (pérdida) neta	-	-	-	-	-	(76,065)	-	(76,065)	14,425	(61,640)	
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	1,651	1,651	1,469	3,120	
<b>Resultados integrales del año</b>	-	-	-	-	-	(76,065)	1,651	(74,414)	15,894	(58,520)	
Dividendos declarados y pagados, nota 18(d)	-	-	-	-	-	(8,642)	-	(8,642)	(8,880)	(17,522)	
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	47	-	-	47	-	47	
Incremento en intereses no controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	13,699	13,699	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	253,715,190	750,497	1,396	219,055	162,710	269	2,328,423	1,755	3,464,105	298,020	3,762,125
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(317,210)	-	(317,210)	(58,335)	(375,545)	
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	485	485	(1,027)	(542)	
<b>Resultados integrales del año</b>	-	-	-	-	-	(317,210)	485	(316,725)	(59,362)	(376,087)	
Dividendos declarados y pagados, nota 19(b)	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,488)	(10,488)	
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	4	-	-	4	-	4	
Otras partidas patrimoniales	-	-	-	-	-	13,682	-	13,682	-	13,682	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	253,715,190	750,497	1,396	219,055	162,714	269	2,024,895	2,240	3,161,066	228,170	3,389,236

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

### Estado consolidado 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		965,273	1,144,394	1,351,359
Recuperación de impuesto general a las ventas		81,692	39,685	66,921
Cobranza de regalías		38,983	31,252	50,562
Cobranza de dividendos	30	6,691	12,938	9,803
Cobranza de intereses		3,650	8,333	8,235
Pagos a proveedores y terceros		(727,017)	(805,413)	(752,770)
Pagos a trabajadores		(175,329)	(203,496)	(216,799)
Pagos de regalías mineras		(22,836)	(22,631)	(30,623)
Pagos de impuestos a las ganancias		(22,330)	(33,161)	(66,427)
Pagos de intereses		(21,518)	(9,405)	(11,494)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación</b>		<u>127,259</u>	<u>162,496</u>	<u>408,767</u>
<b>Actividades de inversión</b>				
Ingresos por liquidación de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		-	-	52,944
Ingreso por cobro de préstamo a asociada	30	-	15,553	24,537
Ingreso por venta de concesiones mineras, costos de desarrollo y propiedad, planta y equipo		5,481	1,681	5,010
Adquisiciones de concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo	12	(211,286)	(227,564)	(503,576)
Préstamos otorgados asociadas	30	(124,800)	-	-
Préstamos a terceros	8	(829)	-	-
Pagos por adquisiciones de otros activos		(10,238)	-	-
Pagos por compra de acciones en asociada, neto de efectivo adquirido		-	(80,316)	-
Aportes en asociadas		-	(2,012)	(6,988)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizados en las actividades de inversión</b>		<u>(341,672)</u>	<u>(292,658)</u>	<u>(428,073)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>				
Aumento de obligaciones financieras	17	296	177,125	236,975
Aumento de préstamos bancarios	14	344,503	40,000	-
Pago de préstamos bancarios	14	(90,000)	-	-
Pago de obligaciones financieras	17	(29,891)	(42,205)	(260,231)
Pago de dividendos a accionistas controladores	18(d)	-	(8,642)	(78,879)
Pago de dividendos a accionistas no controladores	19(b)	(10,488)	(8,880)	(13,533)
Compra de acciones en tesorería		-	-	(462)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de (utilizados en) las actividades de financiamiento</b>		<u>214,420</u>	<u>157,398</u>	<u>(116,130)</u>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo en el año, neto		7	27,236	(135,436)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		78,512	51,276	186,712
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<u>78,519</u>	<u>78,512</u>	<u>51,276</u>
<b>Actividades de financiamiento y de inversión que no afectan los flujos de efectivo:</b>				
Cambios en el presupuesto de cierre de mina		74,907	398	57,657
Pasivo contingente		-	23,026	-

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

## Notas a los estados financieros consolidados

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. 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 y sus subsidiarias (en adelante "el Grupo"), se dedica principalmente a la exploración, extracción, concentración, fundición y comercialización de minerales polimetálicos y metales.

El Grupo 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, el Grupo tiene el control de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante "El Brocal") que opera la unidad minera de Colquijirca; Minera La Zanja S.R.L. (en adelante "La Zanja") que opera la unidad minera La Zanja; Molle Verde S.A. (en adelante "Molle Verde") que opera Trapiche, una unidad minera en etapa de desarrollo; y otras empresas dedicadas a la generación y transmisión de energía, servicios de construcción e ingeniería y diversas actividades.

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por la Gerencia del Grupo el 25 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 consolidados al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados el 24 de febrero de 2015.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) Los presentes estados financieros consolidados 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 Colquirrumi 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>Servicios de generación y transmisión de energía:</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>Construcción, servicios de ingeniería y corretaje de seguros:</b>					
Buenaventura Ingenieros S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-
BISA Construcción S.A. (**)	Perú	-	-	-	100.00
Contacto Corredores de Seguros S.A.	Perú	99.98	0.02	0.02	99.98
BISA Argentina S.A. (antes Minera San Francisco S.A.)	Argentina	56.42	43.58	56.42	43.58
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 del Grupo en las acciones del capital social de El Brocal es de 53.72 por ciento. Inversiones Colquijirca S.A. (en adelante "Colquijirca"), una subsidiaria del Grupo (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 el Grupo 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 consolidados (continuación)

(e) Operaciones descontinuadas

En el año 2014, el Grupo 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 consolidado 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 de 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	(2,862)	(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>(20,611)</u>	<u>(28,890)</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presentan los ingresos, gastos y resultados de estas cuatro unidades mineras mantenidas para la venta por los años 2015, 2014 y 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</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 ingresos (gastos), neto</b>			
Ingresos financieros	-	1	2
Costos financieros	(840)	(799)	(1,074)
Ganancia 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 consolidados (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 las operaciones descontinuadas 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 por US\$794,000 en el año 2014 (pérdida por deterioro acumulada por US\$19,805,000 al 31 de diciembre de 2013).

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

### 2.1. Bases de preparación -

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 2.2. Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias a la fecha del estado de situación financiera.

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

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

Usualmente, existe la presunción de que la mayoría de los derechos de voto dan como resultado el control de la entidad. Para soportar esta presunción y cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de votos o derechos similares en la entidad, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si tiene el poder sobre dicha entidad, lo que incluye:

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

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

El estado de resultados y cada componente de otros resultados integrales son atribuidos a la Principal del Grupo y a los intereses no controladores, aún si esto resulta en intereses no controladores con saldo negativo. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las del Grupo.

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre entidades del Grupo son eliminados totalmente en la consolidación. Un cambio en la participación de una subsidiaria sin pérdida de control se contabiliza como una transacción patrimonial.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2.3. Cambios en las políticas contables y 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 consolidados del Grupo y, por lo tanto, no han sido reveladas. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación emitida, y que aún no sea efectiva.

2.4. Resumen de políticas contables significativas -

(a) Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros consolidados se presentan en U.S. dólares, la cual es la moneda funcional del Grupo.

Para cada entidad, el Grupo determina la moneda funcional y las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad son medidas usando esa moneda funcional.

### *Transacciones y saldos*

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

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

(b) Instrumentos financieros - Reconocimiento inicial y 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 consolidados (continuación)

### **Medición posterior -**

Para efecto de la medición posterior, los activos financieros son clasificados en cuatro categorías:

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

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

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

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

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 consolidado de resultados.

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

### *Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -*

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

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

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen inversiones en acciones y títulos de deuda. Las inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican como mantenidas para negociación ni han sido designadas como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se piensan tener por un período indefinido de tiempo y podrían venderse en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en las condiciones del mercado. El Grupo no posee estos activos 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.
- El Grupo 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) el Grupo ha transferido sustancialmente la totalidad de sus riesgos y beneficios del activo o, (b) el Grupo no ha transferido ni retenido sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Cuando el Grupo 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 el Grupo continúe involucrado con el activo. En este caso, el Grupo también reconoce el pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje derechos y obligaciones que el Grupo ha retenido.

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

El Grupo 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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, el Grupo 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 consolidado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos en el estado consolidado 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 al Grupo. 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 consolidado de resultados.

### (ii) Pasivos financieros -

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los pasivos financieros del Grupo 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 el Grupo y que no han sido designados como instrumentos de cobertura tal como lo define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar a menos que sean designadas como instrumentos de cobertura.

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

Excepto por el derivado implícito por venta de concentrados, el Grupo 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 consolidado 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.

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 consolidado de resultados.

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

(iii) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado consolidado 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 presentado en el estado consolidado de situación financiera incluye todos los saldos en efectivo y en bancos.

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

La porción corriente de los inventarios se determina sobre la base de las cantidades que serán procesadas dentro de los próximos doce meses. Los inventarios que no serán procesados en los próximos doce meses se clasifican como de largo plazo.

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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, el Grupo elige si valoriza el interés no controlador en la entidad adquirida al valor razonable o al valor proporcional de los activos netos identificables de la entidad adquirida. Los costos de adquisición incurridos son cargados a resultados y se presentan en el rubro de gastos administrativos.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos 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 consolidado 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 será contabilizada 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, el Grupo 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 el estado consolidado de resultados a la fecha de la adquisición.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Después del reconocimiento inicial, el crédito mercantil se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. Para 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 del Grupo, 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 asociadas -

Una asociada es una entidad en la cual el Grupo tiene una influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones sobre políticas financieras y operativas de la asociada, pero sin ejercer control sobre dichas políticas. Las inversiones del Grupo en sus asociadas se registran usando el método de participación patrimonial. Bajo este método, la inversión en una asociada es inicialmente reconocida al costo.

El valor en libros de la inversión es ajustado para reconocer los cambios en la participación del Grupo en los activos netos de la asociada desde la fecha de adquisición. El crédito mercantil relacionado con una asociada es incluido en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

El estado consolidado de resultados refleja la participación en los resultados de operaciones de las asociadas.

Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo reconoce la participación en este cambio y lo registra, cuando sea aplicable, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto. Las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones comunes son eliminadas en proporción a la participación mantenida en la asociada.

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

Los estados financieros de las asociadas son preparados en la misma fecha reporte del Grupo. Cuando es necesario, se hacen ajustes para alinear las políticas contables de las asociadas con las del Grupo.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

(g) Gastos contratados por anticipado -

Los activos no monetarios que representan un derecho de la entidad a recibir bienes o servicios se presentan como gastos contratados por anticipado. El activo se da de baja posteriormente cuando los bienes son recibidos y los servicios son prestados.

(h) Propiedad, planta y equipo -

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

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, el Grupo reconoce dichas partes como activos individuales con vidas útiles específicas y los deprecia por separado. 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 el estado de 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 consolidados (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 consolidado de resultados en el año en que se retira el activo.

### (i) 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.

### *El Grupo como arrendatario -*

Los arrendamientos son clasificados a la fecha de su generación como arrendamiento financiero o arrendamiento operativo. Los arrendamientos que transfieren al Grupo 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 consolidado de resultados.

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 consolidado de resultados sobre una base de amortización lineal a lo largo del período de arrendamiento.

### *El Grupo como arrendador -*

Los arrendamientos en los cuales el Grupo no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo son clasificados 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.

### (j) Concesiones mineras -

Las concesiones mineras representan la titularidad del derecho de exploración y explotación que tiene el Grupo sobre las propiedades mineras que contienen las reservas 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 el Grupo abandone dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado consolidado 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, el Grupo evalúa por cada unidad minera si existe algún indicio de que el valor de sus concesiones mineras se ha deteriorado. Si existe tal indicio, el Grupo hace un estimado del importe recuperable del activo.

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

### (k) 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 consolidados (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 del Grupo 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.

### (I) Costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) -

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

Los costos incurridos durante la etapa de producción (desbroce de producción) son generalmente considerados para obtener dos beneficios, siendo estos la producción de inventarios o un mejor acceso a mineral que será explotado en el futuro. Cuando los beneficios están relacionados con la producción de inventarios se registran como parte del costo de producción de dichos inventarios. Cuando los beneficios obtenidos dan acceso al mineral a ser explotado en el futuro son reconocidos como activos no corrientes (costos de desbroce) si se dan las tres condiciones siguientes:

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

El costo de desbroce de producción se mide inicialmente al costo, el cual surge de una acumulación de costos directamente incurridos durante la ejecución de la actividad de desbroce. El costo de desbroce de producción se presenta como parte del rubro concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto.

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

(m) Propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión se presentan al costo, neto de la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere.

La depreciación de las propiedades de inversión se determina siguiendo el método de línea recta usando una vida útil de 20 años.

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

Sólo se efectúan transferencias de las propiedades de inversión cuando existe un cambio en el uso del activo.

Para el caso de una transferencia desde una propiedad de inversión hacia un componente de propiedad, planta y equipo, el costo atribuido considerado para su registro es el valor razonable del activo a la fecha de cambio de uso. Si un componente de propiedad, planta y equipo se transfiere a una propiedad de inversión, el Grupo contabiliza el activo hasta la fecha de cambio de uso de acuerdo con la política contable establecida para la propiedad, planta y equipo.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(n) Deterioro de activos no financieros -

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

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

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado consolidado 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, el Grupo efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación acumulada, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(o) Pagos basados en acciones -

Los funcionarios del Grupo reciben una compensación basada en la apreciación de las acciones del Grupo, 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 consolidado de resultados.

(p) Provisiones -  
*General -*

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

*Provisión 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, el Grupo 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 consolidado 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, el Grupo 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 consolidado de resultados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(q) Acciones en tesorería -

Las acciones en tesorería (comunes y de inversión) se presentan al costo y se deducen del valor nominal del capital emitido y acciones de inversión. El Grupo no reconoce ganancias o pérdidas en la compra, venta, emisión o cancelación de acciones de propia emisión. Cualquier diferencia entre el valor en libros y el monto cobrado o pagado se reconoce como capital adicional en el patrimonio neto. Los derechos de voto relacionados con las acciones en tesorería son anulados para el Grupo y no se asignan dividendos a dichas acciones.

(r) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo 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, el Grupo reconoce el ingreso a un valor provisional según las cotizaciones en dicha fecha. El período de cotización corresponde a los precios al contado prevalecientes en una fecha futura específica (fecha de la liquidación final) después de la fecha de envío al cliente (fecha de la emisión de la liquidación provisional). El período entre la liquidación provisional y la final puede ser entre uno y seis meses.

Los contratos de ventas de metales en concentrados que tienen cláusulas de precios provisionales contienen un derivado implícito, que requiere estar separado del contrato principal. El contrato principal es la venta de metales en 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 consolidado de resultados, y presentado como parte del rubro de ventas netas. Los cambios en el valor razonable durante el período de cotización y hasta

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 consolidado de resultados.

### *Ingresos por regalías -*

El ingreso por regalías se reconoce de acuerdo con el criterio del devengado considerando la sustancia de los contratos relevantes.

### *Dividendos -*

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

### *Ingresos por servicios de ingeniería y construcción -*

Los ingresos por servicios se reconocen sobre la base del grado de avance de los contratos de servicios vigentes. El grado de avance se mide por referencia a los servicios ejecutados a la fecha como un porcentaje del total de servicios a ejecutar por cada contrato.

### *Ingresos por alquileres -*

Los ingresos por alquileres que surgen de arrendamientos operativos sobre propiedades de inversión se registran siguiendo el método de línea recta durante la duración de los contratos y se presentan como ingresos en el estado de consolidado de resultados de acuerdo a su naturaleza.

### (s) 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 que un empleado puede recibir, equivalente a 18 remuneraciones mensuales y cualquier

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

exceso al mencionado límite debe ser transferido al Gobierno Regional y al "Fondo Nacional de Capacitación y Promoción del Empleo (FONDOEMPLEO)".

(t) 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 consolidado de resultados en el período en el que se incurren. Los costos de financiamiento incluyen intereses y otros costos que el Grupo incurre al obtener financiamiento.

(u) Impuestos -

*Impuestos a las ganancias corriente -*

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

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

*Impuestos a las ganancias diferido -*

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 consolidado de situación financiera.

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

### *Impuesto sobre las ventas -*

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

- (i) Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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 consolidado de situación financiera, según corresponda.

- (v) Valor razonable

El Grupo mide sus instrumentos financieros, tales como derivados implícitos, instrumentos financieros de coberturas, y acciones mantenidas al valor razonable en la fecha del estado consolidado 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.

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

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

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valorización por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de 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 consolidados sobre una base recurrente, el Grupo determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, el Grupo 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.

(w) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura -  
*Reconocimiento inicial y medición posterior -*

El Grupo utiliza los instrumentos derivados para administrar su exposición a la variación de las cotizaciones de los metales (contratos forwards de minerales) y 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, el Grupo designa y documenta formalmente la relación de cobertura para la cual desea aplicar la contabilidad de cobertura, así como el objetivo y la estrategia de manejo de riesgo para tomar la cobertura.

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

Todas las coberturas del Grupo 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 consolidado 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 consolidado de resultados en el rubro de costos financieros.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(x) Operaciones descontinuadas -

El Grupo 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 período 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 consolidado de situación financiera.

Un grupo a ser dispuesto califica como operación discontinuada 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, o
- Es una subsidiaria adquirida exclusivamente con la intención de venderla.

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

Se presenta información adicional en la nota 1(e). Todas las otras notas a los estados financieros consolidados 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 consolidados del Grupo 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 consolidados. 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. Mayor información acerca de cada una de estas áreas y el impacto en los estados financieros consolidados y en las políticas contables del Grupo por la aplicación de los juicios, estimados y supuestos contables significativos que han sido utilizados se presenta a continuación, así como en las notas a los estados financieros consolidados respectivas.

#### 3.1. Juicios

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

- (a) Contingencias -  
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 del Grupo 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 -  
El Grupo 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 el Grupo determina que la propiedad puede ser económicamente desarrollada.
- (c) Fecha de inicio de la etapa de producción -  
El Grupo 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. El Grupo 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- 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 consolidados, 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. El Grupo ha basado sus estimados y supuestos contables tomando en consideración aquellos parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros consolidados. 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 del Grupo. Los cambios son reflejados en los supuestos al momento de ocurrir.

#### (a) Determinación de reservas y recursos minerales -

El Grupo 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.

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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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 -

El Grupo 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.

(e) Deterioro de activos no financieros -

El Grupo 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, el Grupo 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

El Grupo ha determinado las operaciones de cada unidad como unidad generadora de efectivo independiente.

(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 consolidados. 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 al Grupo, que han sido publicadas, pero que no se encontraban aún en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados del Grupo. El Grupo 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 períodos 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 del Grupo.

### *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. El Grupo actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados 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 períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, siendo permitida la adopción anticipada. Estas modificaciones afectarán al Grupo en la medida en que se efectúen futuras transacciones de esta naturaleza, ya que este enfoque contable difiere del que se aplicaría actualmente.

## **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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La contraprestación ascendió a:

	US\$(000)
Pago en efectivo	81,000
Contraprestación contingente	<u>23,026</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b><u>104,026</u></b>

Por otra parte, el Grupo reconoció en el 2014 una ganancia de US\$59,852,000 en el estado consolidado 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>202,658</u>
	<u>213,970</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>	<b><u>204,011</u></b>

*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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 consolidado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2015, es altamente probable que el Grupo 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 de resultados	<u>(6,032)</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<u>16,994</u>

El Grupo 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 de Buenaventura (como empresa absorbente) y su subsidiaria Canteras del Hallazgo S.A.C. (como empresa absorbida) efectiva el 3 de diciembre de 2014.

El estado de resultados de Canteras del Hallazgo S.A.C. por el período de once meses terminado el 3 de diciembre de 2014 es como sigue:

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 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. 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 el Grupo para sus cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	53,218	30,431
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	474,442	399,914
Saldo a favor por impuestos a las ganancias	155,014	160,647
Gastos contratados por anticipado	36,984	68,883
	<u>719,658</u>	<u>659,875</u>
<b>Pasivos</b>		
Préstamos bancarios	(769,360)	(5,000)
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(414,385)	(381,036)
Provisiones	(71,264)	(78,215)
	<u>(1,255,009)</u>	<u>(464,251)</u>
<b>Posición activa (pasiva), neta</b>	<u>(535,351)</u>	<u>195,624</u>

### 7. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Caja	417	1,371
Cuentas corrientes	38,102	33,115
Depósitos a plazo	40,000	44,026
	<u>78,519</u>	<u>78,512</u>

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 del Grupo.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 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	76,078	107,638
Clientes del exterior	45,162	59,377
Entidades relacionadas, nota 30(b)	9,426	15,081
	<u>130,666</u>	<u>182,096</u>
Provisión por cobranza dudosa (e)	(21,741)	(21,741)
	<u>108,925</u>	<u>160,355</u>
<b>Cuentas por cobrar diversas</b>		
Entidades relacionadas, nota 30(b)	125,487	334
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	73,145	76,532
Solicitud de devolución del impuesto general a las ventas (c)	40,421	34,805
Depósitos por detracciones (d)	12,055	13,843
Cuentas por cobrar a terceros	10,870	13,853
Cuentas por cobrar por venta de inmueble	4,343	-
Préstamos a terceros	2,041	1,212
Intereses por cobrar	1,879	535
Otras cuentas por cobrar	3,263	6,786
	<u>273,504</u>	<u>147,900</u>
<b>Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto</b>	<u>382,429</u>	<u>308,255</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	219,862	281,604
Porción no corriente	162,567	26,651
	<u>382,429</u>	<u>308,255</u>
<b>Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto</b>	<u>382,429</u>	<u>308,255</u>
<b>Clasificación por naturaleza:</b>		
Activos financieros	268,863	196,918
Activos no financieros	113,566	111,337
	<u>382,429</u>	<u>308,255</u>
<b>Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto</b>	<u>382,429</u>	<u>308,255</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (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, Buenaventura interpuso recursos de reclamación por S/19,500,000 (equivalente a US\$6,541,000) y por S/71,100,000 (equivalente a US\$20,862,000), respectivamente, en relación con compensaciones tributarias indebidas efectuadas por la Administración Tributaria. En enero de 2016, Buenaventura efectuó una 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 por S/19,500,000.

En opinión de la Gerencia de Buenaventura y de sus asesores legales, las compensaciones efectuadas por la Administración Tributaria no tienen sustento legal, por lo que Buenaventura 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 las compañías mantengan con la Administración Tributaria.
- (e) La provisión por cobranza dudosa no ha mostrado movimiento alguno durante los años 2015, 2014 y 2013. En opinión de la Gerencia del Grupo, el saldo de la provisión por cobranza dudosa es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de incumplimiento a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

### 9. Inventarios, neto

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Productos terminados	12,787	32,375
Productos en proceso	87,275	119,239
Repuestos y suministros	47,912	40,493
	<u>147,974</u>	<u>192,107</u>
Provisión para pérdida de valor de inventarios (b)	<u>(20,472)</u>	<u>(7,735)</u>
	<u>127,502</u>	<u>184,372</u>
<b>Clasificación por su utilización:</b>		
Porción corriente	101,473	150,284
Porción no corriente	<u>26,029</u>	<u>34,088</u>
	<u>127,502</u>	<u>184,372</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los productos en proceso incluyen mineral ubicado en los depósitos aledaños a la mina Tajo Norte. A continuación se presenta la composición del mineral clasificado al 31 de diciembre de 2015 y de 2014:

	2015		2014	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	73	6,923	1,261	68,782
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	31,004	1,848,414	45,963	2,746,634
Provisión para pérdida de valor de mineral clasificado en proceso tipo I, II y III	(4,975)	-	-	-
	<u>26,102</u>	<u>1,855,337</u>	<u>47,224</u>	<u>2,815,416</u>
<b>Clasificación por su utilización:</b>				
Porción corriente	73		13,136	
Porción no corriente	<u>26,029</u>		<u>34,088</u>	
	<u>26,102</u>		<u>47,224</u>	

Como parte de la preparación de la unidad minera para extraer y tratar mineral a un volumen de 18,000 TMS/ día, la Gerencia de El Brocal decidió acumular material con contenido metálico en los stocks aledaños al Tajo Norte, el cual viene siendo tratado desde el primer trimestre del año 2015.

- (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>	7,735	6,647	3,160
Provisión para pérdida de valor de productos en proceso y terminados, nota 22(a)	11,621	1,152	3,931
Provisión (reversión) para pérdida de valor de repuestos y suministros	<u>1,116</u>	<u>(64)</u>	<u>(444)</u>
<b>Saldo final</b>	<u>20,472</u>	<u>7,735</u>	<u>6,647</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En opinión de la Gerencia del Grupo, 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 consolidado de situación financiera.

### 10. Gastos contratados por anticipado

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Arrendamientos pagados por anticipado (b)	29,235	-
Seguros contratados por anticipado	3,471	9,655
Costos diferidos de construcción de obras por impuestos	1,801	1,462
Regalías y alquileres de concesiones diferidos	463	1,697
Otros gastos contratados por anticipado	2,496	4,140
	<u>37,466</u>	<u>16,954</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	8,231	16,954
Porción no corriente	29,235	-
	<u>37,466</u>	<u>16,954</u>

(b) Esta partida corresponde al saldo de un pago adelantado por un importe original de US\$31,007,190 por el alquiler de las instalaciones hidráulicas por parte de la subsidiaria Empresa de Generación Huanza S.A. Este pago por adelantado se cargará a resultados durante la vida de los activos subyacentes (35 años).

### 11. Inversiones en asociadas

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

	<u>Participación en el patrimonio neto</u>		2015	2014
	2015	2014	US\$(000)	US\$(000)
	%	%		
Minera Yanacocha S.R.L.	43.65	43.65	989,130	1,185,971
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	19.584	19.584	988,725	982,206
Compañía Minera Coimolache S.A.	40.095	40.095	62,609	52,685
Otras inversiones menores			3,519	3,519
			<u>2,043,983</u>	<u>2,224,381</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Minera Yanacocha S.R.L.	(196,510)	(174,747)	(251,109)
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	6,518	77,891	116,160
Compañía Minera Coimolache S.A.	16,617	22,256	20,804
	<u>(173,375)</u>	<u>(74,600)</u>	<u>(114,145)</u>

Las inversiones que el Grupo 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 del Grupo. Sus operaciones son estratégicas para las actividades del Grupo y la participación en sus resultados ha sido importante en relación con las utilidades (pérdidas) netas del Grupo en los años 2015, 2014 y 2013. A continuación se presenta información relevante sobre dichas inversiones:

### **Inversión en Minera Yanacocha S.R.L.-**

El Grupo, a través de su empresa subsidiaria Compañía Minera Condesa S.A., posee el 43.65 por ciento del capital social de Minera Yanacocha S.R.L. (en adelante "Yanacocha"). Esta empresa 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 del Grupo) 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.

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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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>	<b>2,228,825</b>	<b>2,679,777</b>	
Participación del Grupo (43.65%)	972,882	1,169,723	
Crédito mercantil implícito	16,248	16,248	
	<u>989,130</u>	<u>1,185,971</u>	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:</b>			
Ventas netas	1,031,174	1,165,299	1,406,825
Otros ingresos de operación	10,625	20,705	29,181
Costo de ventas	(751,736)	(910,705)	(983,238)
Costo de otros ingresos de operación	(2,524)	(22,422)	(28,672)
Gastos generales	(82,846)	(77,781)	(77,534)
Gastos de administración	(26,325)	(38,262)	(67,064)
Gastos de ventas	(3,534)	(4,458)	(3,740)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	-	(541,141)	(1,038,548)
Ingresos (costos) financieros, neto	(22,061)	(23,206)	(18,025)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	(251)	1,142	2,065
	<u>152,522</u>	<u>(430,829)</u>	<u>(778,750)</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>152,522</b>	<b>(430,829)</b>	<b>(778,750)</b>
Impuestos a las ganancias	(602,717)	30,491	203,471
	<u>(450,195)</u>	<u>(400,338)</u>	<u>(575,279)</u>
<b>Pérdida neta reportada</b>	<b>(450,195)</b>	<b>(400,338)</b>	<b>(575,279)</b>
Participación del Grupo (43.65%)	(196,510)	(174,747)	(251,109)

## Notas a los estados financieros consolidados (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 del Grupo 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 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\$510,000,000 debido a que estima que no es probable que exista utilidad imponible futura contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales deducibles.

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 de los Estados Unidos de Norteamérica) 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	(2,805,801)	(754,322)
<b>Patrimonio neto reportado</b>	<u>4,498,374</u>	<u>4,465,090</u>
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 consolidados (continuación)

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Estado de resultados por los años terminados</b>			
<b>el 31 de diciembre de:</b>			
Ventas netas	1,115,617	1,467,097	1,811,488
Costo de ventas	(862,004)	(797,481)	(795,064)
Gastos de ventas	(56,215)	(54,210)	(68,448)
Otros ingresos (gastos) de operación, neto	(26,600)	(3,629)	147
Costos financieros	(16,010)	(369)	(1,843)
Ingresos financieros	512	2,443	2,178
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	(75,770)	2,284	(1,858)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Utilidad antes de impuestos a las ganancias</b>	79,530	616,135	946,600
Impuestos a las ganancias	(46,246)	(238,529)	(333,338)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Utilidad neta reportada</b>	33,284	377,606	613,262
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	-	20,124	(20,124)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Utilidad neta ajustada</b>	33,284	397,730	593,138
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Participación del Grupo (19.584%)	6,518	77,891	116,160
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

### *Cotización bursátil:*

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el valor de cotización bursátil de las 68,555,000 acciones que el Grupo 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 consolidados (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	62,823	69,640	
Activos no corrientes	175,351	139,421	
Pasivos corrientes	(27,283)	(37,115)	
Pasivos no corrientes	(35,836)	(18,607)	
<b>Patrimonio neto, reportado</b>	<u>175,055</u>	<u>153,339</u>	
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	(18,901)	(21,939)	
<b>Patrimonio neto, ajustado</b>	<u>156,154</u>	<u>131,400</u>	
Participación del Grupo (40.095%)	<u>62,609</u>	<u>52,685</u>	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:</b>			
Ingresos	177,347	192,369	209,636
Costo de ventas	(104,549)	(100,649)	(124,325)
Gastos administrativos	(2,185)	(2,073)	(1,843)
Gastos de venta	(1,111)	(1,077)	(522)
Otros ingresos operativos, neto	765	929	779
Ingresos financieros	23	47	335
Costos financieros	(723)	(583)	(2,385)
Diferencia en cambio	(1,300)	(1,465)	(524)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	<u>68,267</u>	<u>87,498</u>	<u>81,151</u>
Impuestos a las ganancias	(29,861)	(36,090)	(34,156)
<b>Utilidad neta, reportada</b>	<u>38,406</u>	<u>51,408</u>	<u>46,995</u>
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	3,038	4,099	4,892
<b>Utilidad neta, ajustada</b>	<u>41,444</u>	<u>55,507</u>	<u>51,887</u>
Participación del Grupo (40.095%)	<u>16,617</u>	<u>22,256</u>	<u>20,804</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

12. Concesiones mineras, costo de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldos al 1° de enero de 2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Ventas US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Fusión con Canteras del Hallazgo US\$(000)	Transferencia a activos mantenidos para la venta US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Ventas US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
<b>Costo:</b>													
Terrenos	12,069	10,590	(357)	-	129	130	(560)	22,001	2,293	(1,892)	-	52	22,454
Terrenos mineros	7,215	-	-	-	-	-	-	7,215	-	-	-	-	7,215
Concesiones mineras	137,309	67	(6,061)	-	-	74,005	(14,526)	190,794	-	-	-	-	190,794
Costos de desarrollo de mina	354,509	138,527	(2,586)	-	2,575	127,809	(89,377)	531,457	62,765	-	-	(52,459)	541,763
Edificios, construcciones y otros	516,004	3,467	(2,222)	(1,536)	521,960	688	(40,170)	998,191	1,715	(1,690)	(168)	20,908	1,018,956
Maquinaria y equipo	567,878	6,716	(6,893)	(20)	214,808	840	(33,246)	750,083	29,550	(887)	(3,799)	52,278	827,225
Unidades de transporte	13,236	484	(1,230)	(658)	78	-	(960)	10,950	491	(245)	(990)	443	10,649
Muebles y enseres	13,609	1,587	(79)	(5)	1,208	5	(3,300)	13,025	137	(25)	(84)	376	13,429
Unidades por recibir	36,474	3,233	(19,450)	-	(8,421)	-	-	11,836	15,212	(113)	-	(644)	26,291
Trabajos en curso	707,415	114,151	(30,272)	-	(732,337)	-	(1,037)	57,920	81,333	-	-	(71,130)	68,123
Costo de desbroce	79,652	6,069	-	-	-	-	-	85,721	17,790	-	-	3,327	106,838
Cierre de unidades mineras	89,531	1,031	(11,464)	-	-	-	(15,012)	64,086	76,799	(2,414)	-	49,132	187,603
	<u>2,534,901</u>	<u>285,922</u>	<u>(80,614)</u>	<u>(2,219)</u>	<u>-</u>	<u>203,477</u>	<u>(198,188)</u>	<u>2,743,279</u>	<u>288,085</u>	<u>(7,266)</u>	<u>(5,041)</u>	<u>2,283</u>	<u>3,021,340</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada:</b>													
Terrenos mineros	3,202	-	(3,202)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Concesiones mineras	84,059	5,058	-	-	-	-	(11,721)	77,396	54	-	-	-	77,450
Costos de desarrollo de mina	231,684	35,480	(2,492)	-	-	-	(80,394)	184,278	49,771	-	-	(34,838)	199,211
Edificios, construcciones y otros	281,401	65,962	(932)	-	-	246	(32,632)	314,045	69,353	(1,915)	(81)	39	381,441
Maquinaria y equipo	342,975	87,215	(5,058)	(8)	-	571	(25,934)	399,761	77,546	(277)	(1,941)	852	475,941
Unidades de transporte	8,405	842	(684)	(562)	-	-	(725)	7,276	1,385	(221)	(916)	408	7,932
Muebles y enseres	7,979	1,253	(143)	-	-	2	(2,770)	6,321	1,252	(87)	(66)	157	7,577
Costo de desbroce	3,139	3,343	-	-	-	-	-	6,482	6,434	-	-	-	12,916
Cierre de unidades mineras	37,586	4,216	(365)	-	-	-	(9,169)	32,268	33,381	(491)	-	34,835	99,993
	<u>1,000,430</u>	<u>203,369</u>	<u>(12,876)</u>	<u>(570)</u>	<u>-</u>	<u>819</u>	<u>(163,345)</u>	<u>1,027,827</u>	<u>239,176</u>	<u>(2,991)</u>	<u>(3,004)</u>	<u>1,453</u>	<u>1,262,461</u>
<b>Provisión por deterioro de activos de larga duración:</b>													
Derechos mineros	2,805	-	-	-	-	-	(2,805)	-	3,345	-	-	-	3,345
Propiedad, planta y equipo	4,735	794	-	-	-	-	(5,529)	-	27	-	-	-	27
Costos de desarrollo	8,789	-	-	-	-	-	(8,789)	-	3,803	-	-	-	3,803
Cierre de unidades mineras	1,668	-	-	-	-	-	(1,668)	-	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>-</u>	<u>(19,805)</u>	<u>-</u>	<u>11,255</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,255</u>
<b>Costo neto</b>	<u>1,515,460</u>							<u>1,715,452</u>					<u>1,747,624</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

De acuerdo con las políticas y procedimientos del Grupo, cada activo o unidad generadora de efectivo (UGE) es evaluado anualmente al final del período, 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 del Grupo, 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 período, el Grupo reconoció una pérdida por deterioro relacionada con sus propiedades mineras por un total de US\$11,255,000, con respecto a las unidades mineras La Zanja y Breapampa.

#### *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 consolidados (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 del Grupo para la estimación de las reservas probadas y probables y de recursos.

Precios de los 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 período 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 del Grupo 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 del Grupo. El costo de la deuda se basa en los préstamos que devengan intereses del Grupo. Los factores beta son evaluados anualmente con base en datos de mercado disponibles para el público.

- (c) El valor en libros de los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero ascendió a US\$226,429,000 al 31 de diciembre de 2015 (US\$233,826,000 al 31 de diciembre de 2014) y se presenta dentro de diversos rubros de propiedad, planta y equipo. Durante el año 2015, las adiciones bajo esta modalidad ascendieron a US\$262,000 (US\$142,315,000 durante el año 2014). Los activos arrendados han sido otorgados en garantía de las obligaciones correspondientes.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) El importe de costos financieros capitalizados durante el año 2015 fue de US\$1,307,000 (US\$20,079,000 durante el año 2014) y se presenta dentro del rubro de actividades de inversión en el estado consolidado de flujos de efectivo. La tasa promedio usada para determinar el costo financiero a ser capitalizado fue de 3.90 por ciento durante el año 2015.

### 13. Propiedades de inversión, neto

Las propiedades de inversión del Grupo consisten de oficinas administrativas en siete pisos (6,252 metros cuadrados), 154 estacionamientos y 20 depósitos, todos en el Edificio Capital El Derby, ubicado en el distrito de Surco, departamento de Lima, Perú.

A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada por los años 2015 y 2014:

	Costo US\$(000)	Depreciación acumulada US\$(000)	Costo Neto US\$(000)
Saldo al 1 de enero de 2014	-	-	-
Adiciones	12,103	(903)	11,200
Saldo al 31 de diciembre de 2014	12,103	(903)	11,200
Adiciones	-	(481)	(481)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	12,103	(1,384)	10,719

El Grupo no tiene restricciones en la realización de su propiedad de inversión.

Durante el año 2015, el valor razonable de las propiedades de inversión ascendió a US\$22,583,000 y los ingresos por alquiler provenientes de estas propiedades ascendieron a US\$1,670,000.

### 14. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo mantiene préstamos bancarios por US\$285,302,000, los cuales se obtuvieron para financiar capital de trabajo, vencen en el corto plazo y devengan intereses a tasas anuales de mercado que van desde 1.32% a 5.61% (al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantuvo un préstamo de US\$40,000,000, el cual devengó un interés calculado con una tasa anual de 1.5%).

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 15. 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	209,107	206,844
Entidades relacionadas, nota 30(b)	<u>1,175</u>	<u>1,794</u>
	<u>210,282</u>	<u>208,638</u>
<b>Cuentas por pagar diversas</b>		
Cuentas por pagar a accionistas minoritarios	15,403	15,181
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	10,409	12,879
Tributos por pagar	9,320	13,409
Regalías mineras por pagar al Estado Peruano	2,103	2,654
Dividendos por pagar	1,044	1,117
Otras cuentas por pagar	<u>13,610</u>	<u>15,362</u>
	<u>51,889</u>	<u>60,602</u>
	<u>262,171</u>	<u>269,240</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	247,114	254,000
Porción no corriente	<u>15,057</u>	<u>15,240</u>
<b>Total cuentas por pagar comerciales y diversas</b>	<u>262,171</u>	<u>269,240</u>
<b>Clasificación por naturaleza:</b>		
Pasivos financieros	250,748	253,177
Pasivos no financieros	<u>11,423</u>	<u>16,063</u>
<b>Total cuentas por pagar comerciales y diversas</b>	<u>262,171</u>	<u>269,240</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 consolidados (continuación)

### 16. 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)	166,403	103,010
Provisión para pasivos ambientales	8,373	6,708
Provisión para contingencias ambientales	4,881	1,092
Provisión para contingencias laborales	3,611	4,729
Provisión para obligaciones con las comunidades	2,883	2,851
Provisión para contingencias de seguridad	2,724	6,475
Participación del directorio	993	1,385
Participación de los trabajadores	894	3,916
Provisión para compensación a funcionarios	330	449
Provisiones diversas	622	851
	<u>191,714</u>	<u>131,466</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	49,829	67,895
Porción no corriente	141,885	63,571
	<u>191,714</u>	<u>131,466</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>	103,010	112,042
Cambios en los estimados (propiedad, planta y equipo y costos de desarrollo)	74,907	398
Aumento por actualización del valor presente de la provisión, nota 27	3,343	1,695
Desembolsos	(14,857)	(11,125)
<b>Saldo final</b>	<u>166,403</u>	<u>103,010</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	31,196	44,936
Porción no corriente	135,207	58,074
	<u>166,403</u>	<u>103,010</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

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\$212,362,000, el mismo que ha sido descontado a valor presente utilizando la tasa libre de riesgo, la cual va en un rango de 0.72 a 5.21 por ciento, en un período de uno a 24 años, obteniendo como resultado un pasivo actualizado ascendente a US\$166,403,000 (US\$103,010,000 al 31 de diciembre de 2014). La Gerencia del Grupo 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, el Grupo había constituido cartas fianza a favor del Ministerio de Energía y Minas por US\$110,403,000 (US\$76,808,000 al 31 de diciembre de 2014) como garantía de los planes de cierre de sus unidades mineras y proyectos de exploración vigentes a dichas fechas.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 17. Obligaciones financieras

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Empresa de Generación Huanza S.A.</b>		
Banco de Crédito del Perú - Arrendamiento financiero (b)	188,138	199,170
<b>Sociedad Minera El Brocal S.A.A.</b>		
Banco de Crédito del Perú - Contratos de venta con arrendamiento financiero posterior (c)	156,328	165,039
Otras obligaciones	-	5,000
<b>Buenaventura Ingenieros S.A.</b>		
Banco de Crédito del Perú - Arrendamiento financiero (d)	9,082	13,988
Otras obligaciones financieras menores	69	-
<b>Contacto Corredores de Seguros S.A.</b>		
BBVA Banco Continental S.A. - Arrendamiento financiero	<u>93</u>	<u>108</u>
<b>Total obligaciones financieras</b>	<u>353,710</u>	<u>383,305</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	33,394	69,950
Porción no corriente	<u>320,316</u>	<u>313,355</u>
<b>Total obligaciones financieras</b>	<u>353,710</u>	<u>383,305</u>

(b) Con fecha 2 de diciembre de 2010, Empresa de Generación Huanza S.A. suscribió un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú, en los términos y condiciones siguientes:

- Capital: US\$119,000,000.
- Tasa de interés anual: Libor a tres meses más 4.00 por ciento.
- Plazo: 6 años a partir de agosto de 2014, con vencimiento final en noviembre de 2020.
- Garantías: Equipos arrendados.
- Amortización del crédito: A través de 26 cuotas trimestrales variables y una cuota final de US\$44,191,000.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Con fecha 30 de junio de 2014, el Banco de Crédito del Perú amplió el financiamiento arriba mencionado, a través de la incorporación de un nuevo tramo en los términos y condiciones siguientes:

- Capital: US\$108,780,000.
- Tasa de interés anual: Libor a tres meses más 4.20 por ciento.
- Plazo: 6 años a partir de agosto de 2014, con vencimiento final en noviembre de 2020.
- Garantías: Equipos arrendados.
- Amortización del crédito: A través de una cuota inicial de US\$23,780,000, además de 26 cuotas trimestrales variables y una cuota final de US\$68,905,000.

(c) Con fecha 9 de Junio de 2015, la Sesión de Directorio de El Brocal aprobó la modificación de los contratos de venta con arrendamiento financiero en los términos y condiciones siguientes:

- Capital: US\$166,500,000.
- Tasa de interés anual: Libor a tres meses más 4.75 por ciento.
- Plazo: 5.5 años a partir del 23 de junio de 2015, con vencimiento final en el año 2020.
- Amortización del crédito: A través de 22 cuotas trimestrales variables.

Estos contratos de arrendamiento financiero están garantizados por los activos arrendados (equipo, maquinaria y planta procesadora ubicados en la unidad minera de Colquijirca) y por un contrato de fideicomiso en cuentas por cobrar, contratos de venta y entradas de efectivo según contratos comerciales.

Como parte de los compromisos adquiridos en relación con la deuda antes mencionada, El Brocal tiene que cumplir con los siguientes indicadores financieros desde el tercer trimestre de 2015:

- (i) Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: Mayor a 1.3.
- (ii) Ratio de Apalancamiento: Menor a 1.0 veces.
- (iii) Ratio de Endeudamiento:
  - (a) Menor a 3.00 veces al 31 de diciembre de 2015;
  - (b) Menor a 2.75 veces desde el 1 de enero de 2016 hasta el 30 de setiembre de 2016;
  - (c) Menor a 2.50 veces al 31 de diciembre de 2016;
  - (d) Menor a 2.50 veces desde el 1 de enero de 2017 hasta el 30 de setiembre de 2017;
  - (e) Menor a 2.25 veces al 31 de diciembre de 2017
  - (f) Menor a 2.00 veces a partir del 1 de enero de 2018.

El cumplimiento de las cláusulas restrictivas descritas anteriormente es supervisado por la Gerencia de El Brocal. En 2015, la Gerencia obtuvo una dispensa para cualquier posible incumplimiento que pueda ocurrir sobre los ratios financieros hasta el 31 de diciembre de 2016.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Con fecha 28 de marzo de 2014, Buenaventura Ingenieros S.A. suscribió un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la construcción de un edificio para oficinas administrativas, en los términos y condiciones siguientes:

- Capital: US\$14,944,000.
- Tasa de interés anual: 4.60 por ciento.
- Plazo: 5 años y 4 meses a partir de abril de 2014, con vencimiento final en julio de 2019.
- Garantías: Bienes inmuebles arrendados.
- Amortización del crédito: A través de 64 cuotas mensuales de US\$208,000 cada una.

(e) Los vencimientos de las obligaciones financieras mantenidas por el Grupo se detallan a continuación:

Año	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
2016	-	47,673
2017	40,104	58,406
2018	41,708	60,113
2019	44,956	16,659
2020	193,548	130,504
	<u>320,316</u>	<u>313,355</u>

### 18. Patrimonio neto

(a) Capital emitido -

El capital emitido de la Compañía está expresado en Soles y se encuentra conformado por acciones comunes autorizadas 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 (100 por ciento en el año 2014).

## Notas a los estados financieros consolidados (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 muestra información sobre los dividendos declarados y pagados en los años 2014 y 2013:

Junta / sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción US\$
<b>Dividendos 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		<u>(729)</u>	
		<u>8,642</u>	

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Junta / sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción US\$
<b>Dividendos 2013</b>			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de marzo	82,690	0.30
Sesión de Directorio	30 de octubre	2,757	0.01
Menos - Dividendos de las acciones de tesorería		<u>(6,568)</u>	
		<u>78,879</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.

- (e) 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 atribuible a la controladora:

	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>
Utilidad (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 de la Controladora:

	2015	2014	2013
Pérdida neta (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 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 19. Subsidiarias con intereses no controladores materiales

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

	País de constitución y operación	2015 %	2014 %	2013 %
<b>Participación de intereses no controladores:</b>				
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Perú	45.93	45.93	45.93
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Perú	40.00	40.00	40.00
Minera La Zanja S.R.L.	Perú	46.94	46.94	46.94
		2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Saldos acumulados de intereses no controladores materiales:</b>				
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Perú	172,542	208,664	190,050
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Perú	2,357	3,600	2,228
Minera La Zanja S.R.L.	Perú	53,271	85,756	85,029
		<u>228,170</u>	<u>298,020</u>	<u>277,307</u>
<b>Utilidad (pérdida) asignada a los intereses no controladores materiales:</b>				
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Perú	(34,991)	3,450	(3,541)
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Perú	9,244	10,250	12,302
Minera La Zanja S.R.L.	Perú	(32,486)	725	18,760
Apu Coropuna S.R.L.	Perú	(102)	-	-
		<u>(58,335)</u>	<u>14,425</u>	<u>27,521</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)	Total US\$(000)
Activos corrientes	87,676	9,381	103,540	200,597
Activos no corrientes	652,197	16	116,792	769,005
Pasivos corrientes	(166,424)	(3,508)	(37,030)	(206,962)
Pasivos no corrientes	(197,763)	-	(69,816)	(267,579)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>375,686</b>	<b>5,889</b>	<b>113,486</b>	<b>495,061</b>
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora	203,144	3,532	60,215	266,891
Intereses no controladores	172,542	2,357	53,271	228,170
	<u>375,686</u>	<u>5,889</u>	<u>113,486</u>	<u>495,061</u>

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)	Total US\$(000)
Activos corrientes	110,244	14,657	119,591	244,492
Activos no corrientes	654,819	70	159,245	814,134
Pasivos corrientes	(152,721)	(5,727)	(42,405)	(200,853)
Pasivos no corrientes	(157,996)	-	(53,742)	(211,738)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>454,346</b>	<b>9,000</b>	<b>182,689</b>	<b>646,035</b>
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora	245,682	5,400	96,933	348,015
Intereses no controladores	208,664	3,600	85,756	298,020
	<u>454,346</u>	<u>9,000</u>	<u>182,689</u>	<u>646,035</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)	Total US\$(000)
Ingresos	171,294	32,414	161,007	364,715
Costos de operación	(204,556)	(54)	(213,372)	(417,982)
Gastos de administración	(19,168)	(106)	(2,251)	(21,525)
Gastos de ventas	(9,056)	-	(1,207)	(10,263)
Exploración en áreas no operativas	(2,366)	-	(8,954)	(11,320)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	-	-	(3,803)	(3,803)
Otros gastos operativos, neto	(2,657)	-	(687)	(3,344)
Ingresos financieros	154	-	16	170
Costos financieros	(10,096)	(4)	(3,684)	(13,784)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	<u>(3,847)</u>	<u>45</u>	<u>(1,973)</u>	<u>(5,775)</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a ganancias</b>	<b>(80,298)</b>	<b>32,295</b>	<b>(74,908)</b>	<b>(122,911)</b>
Impuestos a las ganancias	<u>4,109</u>	<u>(9,186)</u>	<u>5,702</u>	<u>625</u>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b><u>(76,189)</u></b>	<b><u>23,109</u></b>	<b><u>(69,206)</u></b>	<b><u>(122,286)</u></b>
Atribuible a intereses no controladores	(34,991)	9,244	(32,486)	(58,233)
Dividendos pagados a los intereses no controladores	-	10,488	-	10,488

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)	Total US\$(000)
Ingresos	210,002	36,867	185,286	432,155
Costo de ventas	(149,969)	(74)	(137,659)	(287,702)
Gastos administrativos	(17,617)	(113)	(5,920)	(23,650)
Gastos de ventas	(7,103)	-	(1,441)	(8,544)
Exploración en áreas no operativas	(5,085)	-	(19,689)	(24,774)
Otros ingresos (gastos) operativos	(50)	(1)	(3,389)	(3,440)
Ingresos financieros	-	-	1	1
Costos financieros	(4)	(3)	(1,728)	(1,735)
Pérdida neta por diferencia en cambio	(1,039)	(50)	(1,525)	(2,614)
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>29,135</b>	<b>36,626</b>	<b>13,936</b>	<b>79,697</b>
Impuesto a las ganancias	(21,621)	(10,996)	(12,388)	(45,005)
<b>Utilidad neta</b>	<b>7,514</b>	<b>25,630</b>	<b>1,548</b>	<b>34,692</b>
Atribuible a intereses no controladores	3,450	10,250	725	14,425
Dividendos pagados a los intereses no controladores	-	8,880	-	8,880

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

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)	Total US\$(000)
Ingresos	187,769	44,185	193,298	425,252
Costo de ventas	(155,613)	(112)	(115,577)	(271,302)
Gastos de administración	(15,620)	(96)	(2,475)	(18,191)
Gastos de ventas	(8,763)	-	(528)	(9,291)
Exploración en áreas no operativas	(5,220)	-	(3,446)	(8,666)
Otros gastos operativos, neto	(656)	(3)	(55)	(714)
Ingresos financieros	136	3	37	176
Costos financieros	(1,912)	(5)	(1,301)	(3,218)
Pérdida neta por diferencia en cambio	(2,827)	(66)	(777)	(3,670)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(2,706)</b>	<b>43,906</b>	<b>69,176</b>	<b>110,376</b>
Impuesto a las ganancias	(5,003)	(13,151)	(29,211)	(47,365)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>(7,709)</b>	<b>30,755</b>	<b>39,965</b>	<b>63,011</b>
Atribuible a intereses no controladores	(3,541)	12,302	18,760	27,521
Dividendos pagados a los intereses no controladores	2,713	10,820	-	13,533

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2015:

	<b>Sociedad Minera El Brocal S.A.A.</b> US\$(000)	<b>S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca</b> US\$(000)	<b>Minera La Zanja S.R.L.</b> US\$(000)	<b>Total</b> US\$(000)
Actividades de operación	(1,523)	26,474	30,743	55,694
Actividades de inversión	(28,375)	-	(26,761)	(55,136)
Actividades de financiamiento	<u>31,867</u>	<u>(26,220)</u>	<u>-</u>	<u>5,647</u>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo en el año</b>	<u>1,969</u>	<u>254</u>	<u>3,982</u>	<u>6,205</u>

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

	<b>Sociedad Minera El Brocal S.A.A.</b> US\$(000)	<b>S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca</b> US\$(000)	<b>Minera La Zanja S.R.L.</b> US\$(000)	<b>Total</b> US\$(000)
Actividades de operación	71,682	22,375	17,075	111,132
Actividades de inversión	(131,045)	-	(20,452)	(151,497)
Actividades de financiamiento	<u>54,642</u>	<u>(22,200)</u>	<u>7,000</u>	<u>39,442</u>
<b>Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el año</b>	<u>(4,721)</u>	<u>175</u>	<u>3,623</u>	<u>(923)</u>

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

	<b>Sociedad Minera El Brocal S.A.A.</b> US\$(000)	<b>S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca</b> US\$(000)	<b>Minera La Zanja S.R.L.</b> US\$(000)	<b>Total</b> US\$(000)
Actividades de operación	80,197	34,864	71,621	186,682
Actividades de inversión	(215,758)	7	15,079	(200,672)
Actividades de financiamiento	<u>121,202</u>	<u>(34,450)</u>	<u>(90,100)</u>	<u>(3,348)</u>
<b>Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el año</b>	<u>(14,359)</u>	<u>421</u>	<u>(3,400)</u>	<u>(17,338)</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 20. Situación tributaria

#### (a) Marco tributario actual -

La Compañía y sus subsidiarias peruanas están sujetas al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2015, la tasa del impuesto a la renta es 28 por ciento sobre la utilidad gravable y las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están afectas a un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

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

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

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

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el Impuesto a las ganancias calculado por la Compañía y sus subsidiarias peruanas en los cuatro años posteriores al año de presentación de la declaración jurada de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a las ganancias e Impuesto General a las Ventas de los siguientes años están sujetas a fiscalización por parte de las autoridades tributarias:

Entidad	Años abiertos a revisión por las autoridades tributarias
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	2011 - 2015
Bisa Construcción S.A.	2011 - 2015
Buenaventura Ingenieros S.A.	2013 - 2015
Compañía Minera Condesa S.A.	2011 - 2015
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	2011 - 2015
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	2011 - 2015
Contacto Corredores de Seguros S.A.	2011 - 2015
El Molle Verde S.A.C.	2011 - 2015
Empresa de Generación Huanza S.A.	2011 - 2015

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Entidad	Años abiertos a revisión por las autoridades tributarias
Inversiones Colquijirca S.A.	2011 - 2015
Minera La Zanja S.R.L. (*)	2013 - 2015
Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (**)	2013 - 2015
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	2012 - 2015
Procesadora Industrial Río Seco S. A.	2011 - 2015
Apu Coropuna S.R.L.	2013 - 2015
Cerro Hablador S. A. C.	2013 - 2015
Minera Azola S. R. L.	2014 - 2015

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias pueden dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para el Grupo, 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 en las entidades mencionadas en el cuadro anterior, no tendría efectos significativos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

En la nota 29(g) se presentan los procesos tributarios abiertos del Grupo y sus asociadas.

(c) Pérdida tributaria arrastrable -

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la pérdida tributaria determinada por el Grupo asciende a S/688,178,000 y a S/622,419,000, respectivamente (equivalente a US\$201,634,000 y US\$208,237,000 respectivamente). De acuerdo con lo permitido por la Ley del Impuesto a la Renta, la Compañía y sus subsidiarias han optado por el sistema de compensación de dicha pérdida tributaria tomando en consideración el límite anual que equivale al 50 por ciento de la renta neta futura, hasta agotar su importe.

El Grupo ha decidido reconocer contablemente el activo diferido por impuesto a las ganancias relacionado con la pérdida tributaria, debido a que existe certeza razonable de que se pueda compensar dicha pérdida tributaria con rentas netas futuras.

(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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 21. Ventas netas

- (a) Los ingresos del Grupo resultan básicamente de las ventas de oro y de metales preciosos en forma de concentrados, incluyendo concentrado 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 y prestación de servicios por región geográfica:</b>			
<b>Ventas de concentrados y metales</b>			
América	434,675	531,460	690,224
Perú	348,310	434,958	306,693
Europa	60,549	46,585	70,020
Asia	21,215	54,268	67,978
África	-	-	921
	<u>864,749</u>	<u>1,067,271</u>	<u>1,135,836</u>
<b>Prestación de servicios</b>			
Perú	51,157	71,642	79,344
América	3,544	-	-
Asia	-	-	241
	<u>54,701</u>	<u>71,642</u>	<u>79,585</u>
	<u>919,450</u>	<u>1,138,913</u>	<u>1,215,421</u>
<b>Ventas por metal:</b>			
Oro	438,413	551,132	637,032
Plata	316,606	355,239	362,805
Cobre	131,356	271,282	182,399
Zinc	102,110	46,903	71,187
Plomo	55,445	39,185	55,951
	<u>1,043,930</u>	<u>1,263,741</u>	<u>1,309,374</u>
Deducciones comerciales	(196,156)	(184,483)	(178,903)
Ajuste de liquidaciones del período actual	7,506	(6,073)	(1,437)
Derivado implícito por venta de concentrados	(347)	(9,800)	6,140
Operaciones de cobertura	9,816	3,886	662
	<u>864,749</u>	<u>1,067,271</u>	<u>1,135,836</u>
<b>Prestación de servicios</b>	<u>54,701</u>	<u>71,642</u>	<u>79,585</u>
	<u>919,450</u>	<u>1,138,913</u>	<u>1,215,421</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Concentración de ventas -

Durante el año 2015, los dos clientes más importantes representaron el 66 y 22 por ciento del total de las ventas netas del Grupo (62 y 17 por ciento durante el año 2014, 65 y 13 por ciento durante el año 2013). Al 31 de diciembre de 2015, el 85 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes (80 por ciento al 31 de diciembre de 2014). Estos clientes están relacionados con el negocio de la minería.

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

### 22. Costo de ventas, sin considerar depreciación y amortización

(a) El costo de venta de bienes se compone de la siguiente manera:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Saldo inicial de productos terminados y en proceso, neto de depreciación y amortización</b>	<u>124,810</u>	<u>114,475</u>	<u>129,699</u>
<b>Costo de producción</b>			
Servicios prestados por terceros	232,043	264,051	241,024
Consumo de repuestos y suministros	105,144	102,270	107,073
Gastos de personal	69,710	77,931	75,768
Electricidad y agua	35,799	33,369	14,454
Transporte	10,261	14,189	7,207
Mantenimiento y reparación	9,334	6,572	6,037
Alquileres	6,768	6,241	26,516
Seguros	5,907	7,429	8,303
Costo de concentrado adquirido a terceros	-	-	(175)
Provisión para pérdidas de valor de productos terminados y en proceso, nota 9(b)	11,621	1,152	3,931
Otros gastos de producción	<u>7,496</u>	<u>17,529</u>	<u>15,456</u>
<b>Total del costo de producción del período</b>	<u>494,083</u>	<u>530,733</u>	<u>505,594</u>
<b>Saldo final de productos terminados y en proceso, neto de depreciación y amortización</b>	<u>(81,180)</u>	<u>(112,156)</u>	<u>(122,128)</u>
<b>Costo de ventas, sin considerar depreciación y amortización</b>	<u>537,713</u>	<u>533,052</u>	<u>513,165</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) El costo de servicios se compone de la siguiente manera:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Gastos de personal	17,278	38,186	42,922
Servicios prestados por terceros	13,665	12,142	16,840
Electricidad y agua	6,485	5,827	13,801
Consumo de materiales y suministros	5,506	5,958	1,678
Transporte	3,876	7,209	95
Alquileres	2,550	7,312	21,035
Seguros	1,235	1,231	644
Mantenimiento y reparación	639	472	691
Otros	1,458	3,150	16,414
<b>Costo de servicios, sin considerar depreciación y amortización</b>	<u>52,692</u>	<u>81,487</u>	<u>114,120</u>

### 23. 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	73,764	80,281	81,491
Consumo de materiales y suministros	10,314	10,087	13,267
Costos de personal	2,512	2,756	3,263
Alquileres	872	896	1,785
Transporte	275	1,201	2,180
Seguros	235	159	228
Otros costos menores	3,548	2,472	(301)
	<u>91,520</u>	<u>97,852</u>	<u>101,913</u>

### 24. 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 29(b)	21,942	21,688	23,843
Regalías al Estado Peruano	5,465	6,737	6,057
Otras menores	-	15	502
	<u>27,407</u>	<u>28,440</u>	<u>30,402</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 25. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Gastos de personal	39,597	37,983	40,133
Cargas diversas de gestión	15,175	27,235	18,574
Honorarios profesionales	10,364	13,956	7,109
Seguros	5,105	3,726	5,443
Alquileres	4,009	3,217	1,635
Donaciones	3,336	5,034	2,884
Comunicaciones	1,281	1,276	1,618
Participación de directorio	1,055	1,163	1,575
Consumo de materiales y suministros	1,032	1,688	1,701
Mantenimiento y reparación	973	2,720	473
Cánones y tributos	824	1,207	1,532
Gastos de viaje y movilidad	787	908	7,890
Suscripciones y cotizaciones	540	779	802
Provisión (reversión) por compensación a funcionarios	(121)	89	(20,207)
Amortización de otros activos	2,575	121	3,956
	<u>86,532</u>	<u>101,102</u>	<u>75,118</u>

### 26. 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	18,852	34,582	17,801
Gastos de personal	4,713	6,053	6,359
Consumo de materiales y suministros	1,436	3,213	2,490
Alquileres	376	1,142	707
Mantenimiento y reparación	87	139	122
Seguros	84	75	60
Transporte	20	168	162
Otros gastos menores	5,042	4,635	5,104
	<u>30,610</u>	<u>50,007</u>	<u>32,805</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 27. 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 asociadas	2,286	2,887	3,322
Intereses sobre reclamaciones tributarias	1,297	-	-
Ingresos por dividendos	500	2	181
Intereses sobre terceros	492	5,380	2,260
Intereses sobre depósitos	419	139	858
	<u>4,994</u>	<u>8,408</u>	<u>6,621</u>
Variación no realizada en el valor razonable del pasivo financiero por contraprestación contingente, nota 5	6,032	-	-
	<u>11,026</u>	<u>8,408</u>	<u>6,621</u>
<b>Costos financieros:</b>			
Intereses sobre obligaciones financieras	19,182	28,058	12,706
Intereses sobre préstamos bancarios	5,565	729	389
Gastos y portes bancarios	366	673	355
Impuesto a las transacciones financieras	312	148	271
Intereses sobre obligaciones comerciales	120	-	-
Variación en el valor razonable de activos financieros	-	-	1,565
Otros gastos financieros	41	94	1,680
	<u>25,586</u>	<u>29,702</u>	<u>16,966</u>
Capitalización de costos financieros en activos calificados	<u>(1,307)</u>	<u>(20,079)</u>	<u>(12,706)</u>
<b>Total costos financieros</b>	<b>24,279</b>	<b>9,623</b>	<b>4,260</b>
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración	<u>3,343</u>	<u>1,695</u>	<u>5,636</u>
<b>Total costos financieros</b>	<b><u>27,622</u></b>	<b><u>11,318</u></b>	<b><u>9,896</u></b>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

28. Impuestos a las ganancias diferidos

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

	Al 1º de enero de 2014 US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados integrales 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 consolidado de resultados US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados integrales US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
<b>Activo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados</b>								
Pérdidas tributarias arrastrables	24,275	8,211	-	-	32,486	45,923	-	78,409
Diferencia de tasas de depreciación y amortización	57,645	816	-	-	58,461	(6,084)	-	52,377
Provisión para cierre de unidades mineras, neto	20,084	(288)	-	-	19,796	12,848	-	32,644
Pasivo ambiental por Mina Santa Bárbara	1,429	(190)	-	-	1,239	317	-	1,556
Otros menores	20,273	(2,529)	-	-	17,744	1,954	2,565	22,263
	<u>123,706</u>	<u>6,020</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>129,726</u>	<u>54,958</u>	<u>2,565</u>	<u>187,249</u>
Menos - Provisión para recuperación del activo diferido	(6,404)	2,167	-	-	(4,237)	(13,929)	-	(18,166)
	<u>117,302</u>	<u>8,187</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>125,489</u>	<u>41,029</u>	<u>2,565</u>	<u>169,083</u>
<b>Activo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados acumulados</b>								
Instrumentos financieros derivados de cobertura	328	2,212	-	-	2,540	(2,311)	-	229
	<u>117,630</u>	<u>10,399</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>128,029</u>	<u>38,718</u>	<u>2,565</u>	<u>169,312</u>
<b>Activo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería con efecto en resultados</b>								
Gastos de exploración	1,957	(1,509)	-	-	448	(774)	-	(326)
Otros menores	180	186	-	-	366	(181)	-	185
	<u>2,137</u>	<u>(1,323)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>814</u>	<u>(955)</u>	<u>-</u>	<u>(141)</u>
<b>Activo diferido total</b>	<u>119,767</u>	<u>9,076</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>128,843</u>	<u>37,763</u>	<u>2,565</u>	<u>169,171</u>
<b>Pasivo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados</b>								
Efecto por traslación a U.S. dólares	(8,076)	(23,417)	-	-	(31,493)	(42,044)	-	(73,537)
Diferencias de tasas de amortización de costos de desarrollo	(18,504)	(19,345)	-	-	(37,849)	5,545	-	(32,304)
Otros menores	(9,277)	(13,886)	(1,033)	(9,235)	(33,431)	(1,958)	807	(34,582)
	<u>(35,857)</u>	<u>(56,648)</u>	<u>(1,033)</u>	<u>(9,235)</u>	<u>(102,773)</u>	<u>(38,457)</u>	<u>807</u>	<u>(140,423)</u>
<b>Pasivo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>								
Costo atribuido de propiedad, planta y equipo	(203)	38	-	-	(165)	153	-	(12)
Otros menores	(182)	528	(170)	-	176	-	-	176
	<u>(385)</u>	<u>566</u>	<u>(170)</u>	<u>-</u>	<u>11</u>	<u>153</u>	<u>-</u>	<u>164</u>
<b>Pasivo diferido total</b>	<u>(36,242)</u>	<u>(56,082)</u>	<u>(1,203)</u>	<u>(9,235)</u>	<u>(102,762)</u>	<u>(38,304)</u>	<u>807</u>	<u>(140,259)</u>
<b>Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto</b>	<u>83,525</u>				<u>26,081</u>			<u>28,912</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) A continuación se presenta el activo diferido neto en el estado consolidado de situación financiera:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	41,574	47,675
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido, neto	<u>(12,662)</u>	<u>(21,594)</u>
	<u>28,912</u>	<u>26,081</u>

- (c) A continuación presentamos la composición de las provisiones por impuestos a las ganancias mostradas en el estado consolidado 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	(14,225)	(19,006)	(57,328)
Diferido	<u>(541)</u>	<u>(47,006)</u>	<u>(29,154)</u>
	<u>(14,766)</u>	<u>(66,012)</u>	<u>(86,482)</u>

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias</b>	(351,256)	35,486	90,631
Pérdida antes de impuesto a las ganancias por operaciones descontinuadas	<u>(9,523)</u>	<u>(31,114)</u>	<u>(83,885)</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias</b>	<u>(360,779)</u>	<u>4,372</u>	<u>6,746</u>
Gasto (ingreso) teórico por impuesto a las ganancias	(101,018)	1,312	2,024
<b>Partidas permanentes y otras:</b>			
Participación en resultados de asociadas	48,545	22,380	34,244
Efecto por traslación a U.S. dólares	42,044	30,520	22,644
Provisión por deterioro de activo diferido	13,929	-	-
Efecto por cambio de tasa del impuesto a las ganancias	2,347	327	-
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	663	413	(1,650)
Partidas permanentes	<u>4,450</u>	<u>3,824</u>	<u>18,545</u>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	10,960	58,776	75,807
<b>Regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>	<u>3,806</u>	<u>7,236</u>	<u>10,675</u>
<b>Total impuestos a las ganancias</b>	<u>14,766</u>	<u>66,012</u>	<u>86,482</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) En el caso de las inversiones en asociadas, al 31 de diciembre 2015 la Compañía no ha reconocido un activo diferido por impuesto a las ganancias neto de US\$94,528,000 en relación con el exceso de la base contable sobre la base tributaria de dichas inversiones en asociadas (US\$47,623,000 al 31 de diciembre de 2014). En este sentido, la Gerencia considera que la diferencia temporal será revertida a través de dividendos que serán recibidos en el futuro, los mismos que no se encuentran afectos 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).

### 29. Compromisos y contingencias

#### Compromisos

- (a) Medio ambiente -

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

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

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

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

- (b) Concesiones arrendadas -

El Grupo paga 10 por ciento sobre la producción valorizada del mineral obtenido de las concesiones arrendadas al Sindicato Minero Orcopampa S.A. Esta concesión otorgada por una entidad no relacionada está vigente hasta el año 2043. Ver nota 24.

- (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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Arrendamientos operativos (el Grupo 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 de 2015 y de 2014 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	<u>4,244</u>	<u>5,787</u>
	<u>11,960</u>	<u>13,503</u>

(e) Compromisos de arrendamientos operativos (el Grupo como arrendador) -

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

	2015		2014	
	Pagos mínimos US\$(000)	Valor presente de los pagos US\$(000)	Pagos mínimos US\$(000)	Valor presente de los pagos US\$(000)
Dentro de un año	47,957	31,956	79,248	64,087
Después de un año pero no mayor a cinco años	<u>366,637</u>	<u>321,685</u>	<u>360,132</u>	<u>314,218</u>
Total de pagos mínimos de arrendamiento	414,594	353,641	439,380	378,305
Menos - montos que representan cargos financieros	<u>(60,953)</u>	-	<u>(61,075)</u>	-
<b>Valor presente de pagos mínimos por arrendamiento</b>	<u>353,641</u>	<u>353,641</u>	<u>378,305</u>	<u>378,305</u>

### Contingencias

(f) 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 consolidados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

(g) 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

*Asociadas -*

*Cerro Verde -*

*Regalías Mineras*

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

El 1° 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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

### *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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 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.

### 30. Transacciones con entidades asociadas

- (a) El Grupo ha efectuado las siguientes transacciones con sus asociadas en los años 2015, 2014 y 2013:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Regalías cobradas a Minera Yanacocha S.R.L.</b>			
<b>por:</b>			
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca (c)	32,414	36,867	44,185
<b>Servicios brindados a Minera Yanacocha S.R.L. por:</b>			
Consortio Energético de Huancavelica S.A. (transmisión de energía eléctrica)	1,694	915	915
Buenaventura Ingenieros S.A (ejecución de órdenes de trabajo específicas)	845	699	699
<b>Dividendos recibidos de:</b>			
Compañía Minera Coimolache S.A.	6,691	12,938	9,803
<b>Préstamos otorgados a:</b>			
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	124,800	-	-
<b>Ventas de suministros a Compañía Minera Coimolache S.A. por:</b>			
Minera La Zanja S.R.L.	74	10	-
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	56	913	32

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Ventas de mineral a Minera Yanacocha S.R.L.</b>			
<b>por:</b>			
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	2,114	3,258	7,146
<b>Ventas de energía eléctrica a Compañía Minera Coimolache S.A. por:</b>			
Empresa de Generación Huanza S.A.	1,676	233	-
<b>Ingresos por intereses sobre préstamos otorgados por Compañía Minera Coimolache S.A. a:</b>			
Consorcio Energético de Huancavelica S.A.A.	19	35	51
<b>Compra de suministros a Compañía Minera Coimolache S.A. por:</b>			
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	29	6	59
Minera La Zanja S.R.L.	6	24	12
<b>Aportes e inversiones realizadas a:</b>			
Canteras del Hallazgo S.A.C.	-	2,012	6,988

- (b) Como resultado de las transacciones antes indicadas en el párrafo (a), el Grupo tiene las siguientes cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Minera Yanacocha S.R.L. (c)	8,760	14,566
Compañía Minera Coimolache S.A.	666	515
	<u>9,426</u>	<u>15,081</u>
<b>Diversas</b>		
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (d)	124,988	-
Compañía Minera Coimolache S.A.	499	334
	<u>125,487</u>	<u>334</u>
<b>Total cuentas por cobrar comerciales y diversas</b>	<u>134,913</u>	<u>15,415</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	9,925	15,415
Porción no corriente	124,988	-
<b>Total cuentas por cobrar comerciales y diversas</b>	<u>134,913</u>	<u>15,415</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Compañía Minera Coimolache S.A.	892	1,384
Minera Yanacocha S.R.L.	283	410
<b>Total cuentas por pagar comerciales</b>	<u>1,175</u>	<u>1,794</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	1,175	1,611
Porción no corriente	-	183
<b>Total cuentas por pagar comerciales y diversas</b>	<u>1,175</u>	<u>1,794</u>

(c) S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca -

De acuerdo con el contrato de arrendamiento minero, modificado y efectivo el 1 de enero de 1994, Minera Yanacocha S.R.L. paga al Grupo una regalía de 3% sobre la base de la producción trimestral vendida a precios corrientes de mercado, después de deducir los costos de refinería y transporte. El acuerdo de regalías expira el año 2032.

(d) 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.

(e) Directores y personal clave -

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, directores, funcionarios y empleados del Grupo 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\$61,000 y US\$27,000, respectivamente, son pagados mensualmente y devengan tasas de interés de mercado.

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Remuneraciones	3,381	1,225
Participación al directorio	1,047	1,090
Plan de pagos basados en acciones	330	461
<b>Total</b>	<b>4,758</b>	<b>2,776</b>
<b>Desembolsos por:</b>		
Remuneraciones	7,864	8,423
Plan de pagos basados en acciones	-	1,599
<b>Total</b>	<b>7,864</b>	<b>10,022</b>

### 31. Divulgación de información sobre segmentos

La Gerencia del Grupo 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). El Grupo está organizado en unidades de negocios sobre la base de sus productos y servicios, actividades y ubicación geográfica. Las diferentes categorías de las unidades de negocios del Grupo son las siguientes:

- Producción y venta de minerales.
- Actividades de exploración y de desarrollo.
- Construcción y servicios de ingeniería.
- Generación y transmisión de energía.
- Corretaje de seguros.
- Alquiler de concesiones mineras.
- Inversiones en acciones (principalmente en la asociada Minera Yanacocha S.R.L. y en la Subsidiaria del Grupo, S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca).
- Actividades industriales.

El CODM monitorea los resultados operativos de sus unidades de negocios de manera separada para propósitos de tomar decisiones sobre asignación de recursos 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 consolidados del Grupo. Por otro lado, el financiamiento y el impuesto a las ganancias son manejados a nivel corporativo y no son asignados a los segmentos operativos.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La información corporativa principalmente incluye lo siguiente:

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

- Ventas de oro a terceros comprados por la Matriz a la unidad minera la Zanja y el correspondiente costo de venta así como otras ventas entre relacionadas.
- 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 Matriz (Uchucchacua, Orcopampa, Julcani, Mallay y Breapampa).
- Las actividades de exploración en áreas no operativas, llevadas a cabo por la Matriz y no por las entidades legales que forman el consolidado.
- Participación en las subsidiarias y asociadas de la Matriz, las cuales se registran empleando el método de la participación patrimonial.
- La ganancia en la combinación de negocios obtenida en el 2014, ver nota 5 de los estados financieros consolidados.

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

- Inversiones en la Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. y la Compañía Minera Coimolache S.A., compañías asociadas que pertenecen directamente a la Matriz y son registradas utilizando el método de la participación patrimonial; ver nota 11 de los estados financieros consolidados.
- Activos y pasivos de las unidades mineras operativas que pertenecen directamente a la Matriz 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.

Los principales ajustes y eliminaciones son los siguientes:

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

- La eliminación de las utilidades o pérdidas de las inversiones registradas bajo el método de la participación patrimonial y no consolidadas por el Grupo, correspondiente a las asociadas: Minera Yanacocha S.R.L., Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. y Compañía Minera Coimolache S.A.
- La eliminación de las ventas y costo de ventas entre partes relacionadas.
- La eliminación de cualquier ganancia o pérdida en la participación neta en resultados de asociadas bajo el método de la participación de la Matriz.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

- La eliminación de los activos y pasivos de la inversión registrada bajo el método de la participación patrimonial y no consolidada, correspondiente a las compañías Minera Yanacocha S.R.L., Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. y Compañía Minera Coimolache S.A.
- La eliminación de cualquier participación en la inversión en las subsidiarias de la Matriz.
- La eliminación de las cuentas por cobrar y pagar entre partes relacionadas.

Ver la nota 21(a) de los estados financieros consolidados donde el Grupo presenta los ingresos generados por la venta a clientes locales y del exterior por cada producto y servicio. La información de los ingresos se basa en la ubicación geográfica de los clientes.

Ver nota 21(b) de los estados financieros consolidados para mayor información acerca de los principales clientes (clientes que representan más del 10% de los ingresos del Grupo).

Todos los activos no corrientes están localizados en el Perú.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

																	Participación en inversiones					Ajustes y eliminaciones	Total
	Ucchuchacua	Orcopampa	Julcani	Mallay	Breapampa	Colquijirca	La Zanja	Exploración y desarrollo	Construcción e ingeniería	Generación y transmisión de energía	Corretaje de seguro	Alquiler de concesiones mineras	Tenencias de acciones	Rio Seco	Cooperativo	Minera Yanacocha S.R.L.	Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A	Compañía Minera Coimolache S.A.	Total segmentos operativos				
	(Operativa) US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)									
<b>Año 2015</b>																							
<b>Resultados:</b>																							
<b>Operaciones continuadas</b>																							
<b>Ingresos de operación:</b>																							
Ventas netas de bienes	166,055	254,118	50,254	32,018	22,343	171,294	161,007	-	-	-	-	-	-	-	168,667	1,031,174	1,115,617	177,347	3,349,894	(2,485,145)	864,749		
Ventas netas de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	48,758	48,339	11,929	-	-	17,048	-	10,625	-	-	136,699	(81,998)	54,701		
Ingresos por regalías	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,414	-	-	-	-	-	-	32,414	-	32,414		
<b>Total 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>171,294</b>	<b>161,007</b>	<b>-</b>	<b>48,758</b>	<b>48,339</b>	<b>11,929</b>	<b>32,414</b>	<b>-</b>	<b>17,048</b>	<b>168,667</b>	<b>1,041,799</b>	<b>1,115,617</b>	<b>177,347</b>	<b>3,519,007</b>	<b>(2,567,143)</b>	<b>951,864</b>		
<b>Costos de operación</b>																							
Costo de ventas	(126,728)	(112,707)	(26,725)	(20,709)	(11,529)	(158,804)	(106,750)	-	-	-	-	-	-	-	(169,236)	(751,736)	(862,004)	(104,549)	(2,451,477)	1,913,764	(537,713)		
Costos de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	(48,544)	(20,767)	-	-	-	(16,820)	-	(2,524)	-	-	(88,655)	35,963	(52,692)		
Exploración en unidades de operación	(27,784)	(41,705)	(12,699)	(7,539)	(1,821)	-	(41)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(91,589)	69	(91,520)		
Depreciación y amortización	(15,767)	(17,313)	(11,349)	(15,439)	(9,882)	(45,752)	(104,984)	(17)	(850)	(10,260)	-	(54)	(226)	(9,545)	(1,027)	-	-	-	(242,465)	-	(242,465)		
Regalías mineras	(1,142)	(23,877)	(337)	(234)	(219)	-	(1,597)	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(27,407)	-	(27,407)		
<b>Total 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>(204,556)</b>	<b>(213,372)</b>	<b>(17)</b>	<b>(49,394)</b>	<b>(31,027)</b>	<b>-</b>	<b>(54)</b>	<b>(226)</b>	<b>(26,365)</b>	<b>(170,264)</b>	<b>(754,260)</b>	<b>(862,004)</b>	<b>(104,549)</b>	<b>(2,901,593)</b>	<b>1,949,796</b>	<b>(951,797)</b>		
<b>Utilidad (pérdida) bruta</b>	<b>(5,366)</b>	<b>58,516</b>	<b>(856)</b>	<b>(11,903)</b>	<b>(1,108)</b>	<b>(33,262)</b>	<b>(52,365)</b>	<b>(17)</b>	<b>(636)</b>	<b>17,312</b>	<b>11,929</b>	<b>32,360</b>	<b>(226)</b>	<b>(9,317)</b>	<b>(1,597)</b>	<b>287,539</b>	<b>253,613</b>	<b>72,798</b>	<b>617,414</b>	<b>(617,347)</b>	<b>67</b>		
<b>Gastos operativos</b>																							
Gastos de administración	(10,739)	(16,698)	(3,623)	(2,080)	(2,160)	(19,181)	(2,251)	(1,444)	(7,859)	(3,422)	(11,296)	(106)	(209)	(654)	(11,370)	(26,325)	-	(2,185)	(121,602)	35,070	(86,532)		
Exploración en áreas no operativas	-	-	-	-	-	(2,366)	(8,954)	(15,892)	-	-	-	-	-	-	(5,685)	-	-	-	(32,897)	2,287	(30,610)		
Gasto de ventas	(3,552)	(851)	(1,055)	(1,424)	(116)	(9,056)	(1,207)	-	-	(806)	-	-	-	(1,411)	(3)	(3,534)	(56,215)	(1,111)	(80,341)	60,860	(19,481)		
Otros, neto	1,836	(1,182)	(125)	(67)	172	(2,657)	(687)	(1,095)	7,417	(305)	(4)	-	793	98	6,329	(82,846)	(26,600)	765	(98,158)	98,367	209		
Pérdida por deterioro de activos de larga duración	-	-	-	-	(7,452)	-	(3,803)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(672)	(11,927)	672	(11,255)		
<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>(33,260)</b>	<b>(16,902)</b>	<b>(18,431)</b>	<b>(442)</b>	<b>(4,533)</b>	<b>(11,300)</b>	<b>(106)</b>	<b>584</b>	<b>(1,967)</b>	<b>(10,729)</b>	<b>(112,705)</b>	<b>(82,815)</b>	<b>(3,203)</b>	<b>(344,925)</b>	<b>197,256</b>	<b>(147,669)</b>		
<b>Utilidad (pérdida) de operación</b>	<b>(17,821)</b>	<b>39,785</b>	<b>(5,659)</b>	<b>(15,474)</b>	<b>(10,664)</b>	<b>(66,522)</b>	<b>(69,267)</b>	<b>(18,448)</b>	<b>(1,078)</b>	<b>12,779</b>	<b>629</b>	<b>32,254</b>	<b>358</b>	<b>(11,284)</b>	<b>(12,326)</b>	<b>174,834</b>	<b>170,798</b>	<b>69,595</b>	<b>272,489</b>	<b>(420,091)</b>	<b>(147,602)</b>		
<b>Otros ingresos (gastos), neto</b>																							
Participación neta en resultados de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	6,561	478	2	-	(187,269)	-	(268,463)	-	-	-	(448,691)	275,316	(173,375)		
Costos financieros	(195)	(235)	(152)	(108)	(50)	(10,096)	(3,684)	(215)	(1,413)	(8,817)	(21)	(4)	(1)	(842)	(4,043)	-22,734	(16,010)	(51)	(68,671)	41,049	(27,622)		
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	539	461	378	75	10	(3,832)	(1,973)	(1,797)	(1,393)	(1,586)	(165)	45	4	(2,162)	(2,287)	(251)	(75,770)	(1,300)	(91,004)	77,321	(13,683)		
Ingresos financieros	5	5	2	-	-	154	16	-	182	23	13	-	-	-	10,785	673	512	23	12,393	(1,367)	11,026		
<b>Total otros ingresos (gastos), neto</b>	<b>349</b>	<b>231</b>	<b>228</b>	<b>(33)</b>	<b>(40)</b>	<b>(13,774)</b>	<b>(5,641)</b>	<b>(2,012)</b>	<b>3,937</b>	<b>(9,902)</b>	<b>(171)</b>	<b>41</b>	<b>(187,266)</b>	<b>(3,004)</b>	<b>(264,008)</b>	<b>(22,312)</b>	<b>(91,268)</b>	<b>(1,328)</b>	<b>(595,973)</b>	<b>392,319</b>	<b>(203,654)</b>		
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(17,472)</b>	<b>40,016</b>	<b>(5,431)</b>	<b>(15,507)</b>	<b>(10,704)</b>	<b>(80,296)</b>	<b>(74,908)</b>	<b>(20,460)</b>	<b>2,859</b>	<b>2,877</b>	<b>458</b>	<b>32,295</b>	<b>(186,908)</b>	<b>(14,288)</b>	<b>(276,334)</b>	<b>152,522</b>	<b>79,530</b>	<b>68,267</b>	<b>(323,484)</b>	<b>(27,772)</b>	<b>(351,256)</b>		
Impuesto a las ganancias	(518)	(602)	(140)	(78)	(3)	4,109	5,702	-	(4,386)	(3,887)	(299)	(9,186)	(87)	584	(5,975)	(602,717)	(46,246)	(29,861)	(693,590)	678,824	(14,766)		
<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>(76,187)</b>	<b>(69,206)</b>	<b>(20,460)</b>	<b>(1,527)</b>	<b>(1,010)</b>	<b>159</b>	<b>23,109</b>	<b>(186,995)</b>	<b>(13,704)</b>	<b>(282,309)</b>	<b>(450,195)</b>	<b>33,284</b>	<b>38,406</b>	<b>(1,017,074)</b>	<b>651,052</b>	<b>(366,022)</b>		
Pérdida por operaciones descontinuadas, ver nota 1(e)																					(9,523)		
<b>Pérdida neta</b>																					<b>(375,545)</b>		
<b>Total activos</b>	-	-	-	-	-	739,941	220,331	53,214	31,463	393,318	5,979	9,397	997,835	118,012	3,677,307	2,965,430	7,852,692	238,175	17,303,094	(12,755,913)	4,547,181		
<b>Total pasivos</b>	-	-	-	-	-	364,455	106,846	3,514	29,599	235,695	3,457	3,508	2,831	31,479	516,241	736,605	3,354,318	63,119	5,451,667	(4,293,722)	1,157,945		
<b>Otra información de segmentos</b>																							
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,519	989,130	988,725	62,609	2,043,983	-	2,043,983		
Adiciones a concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo	22,669	3,151	4,795	3,234	1,988	55,073	62,968	57,173	527	6,159	85	-	1,205	2,140	66,918	-	-	-	288,085	-	288,085		

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

																	Participación en inversiones					
	Ucchuchacua	Orcopampa	Julcani	Mallay	Breapampa	Colquijirca	La Zanja	Exploración y	Construcción	Generación y	Corretaje de	Alquiler de	Tenencias de	Actividades	Corporativo	Minera	Sociedad	Compañía	Total	Ajustes y	Total	
	(Operativa)	(Operativa)	(Operativa)	(Operativa)	(Operativa)	(Operativa)	(Operativa)	desarrollo	e ingeniería	transmisión de	seguro	concesiones	acciones	industriales	US\$(000)	Yanacocha	Minera Cerro	Minera	segmentos	eliminaciones	Total	
US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	S.R.L.	Verde S.A.A	S.A.	operativos	US\$(000)	US\$(000)	
<b>Año 2014</b>																						
<b>Resultados:</b>																						
<b>Operaciones continuadas</b>																						
<b>Ingresos de operación:</b>																						
Ventas netas de bienes	202,543	264,049	49,767	42,974	108,468	210,002	185,286	-	-	-	-	-	-	-	187,503	1,165,299	1,467,097	192,369	4,075,357	(3,008,086)	1,067,271	
Ventas netas de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	66,853	38,906	10,608	-	-	13,976	-	20,705	-	-	-	151,048	(79,406)	71,642
Ingresos por regalías	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,867	-	-	-	-	-	-	36,867	-	36,867	
<b>Total 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>210,002</b>	<b>185,286</b>	<b>-</b>	<b>66,853</b>	<b>38,906</b>	<b>10,608</b>	<b>36,867</b>	<b>-</b>	<b>13,976</b>	<b>187,503</b>	<b>1,186,004</b>	<b>1,467,097</b>	<b>192,369</b>	<b>4,263,272</b>	<b>(3,087,492)</b>	<b>1,175,780</b>	
<b>Costos de operación</b>																						
Costo de ventas	(149,251)	(113,467)	(26,364)	(22,583)	(37,897)	(122,995)	(84,381)	-	-	-	-	-	-	-	(186,650)	(910,705)	(797,481)	(100,649)	(2,552,423)	2,019,371	(533,052)	
Costos de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	(68,964)	(19,252)	-	-	-	(12,703)	-	(22,422)	-	-	(123,341)	41,854	(81,487)	
Exploración en unidades de operación	(26,633)	(51,814)	(10,981)	(7,807)	(495)	-	(120)	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-	(97,852)	-	(97,852)	
Depreciación y amortización	(15,293)	(30,560)	(11,769)	(24,742)	(35,699)	(26,974)	(72,847)	-	(717)	(8,683)	-	(74)	(231)	(7,224)	(868)	-	-	-	(235,681)	26,983	(208,698)	
Regalías mineras	(1,893)	(24,113)	(466)	(401)	(1,012)	-	(555)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28,440)	-	(28,440)	
<b>Total costos de operación</b>	<b>(193,070)</b>	<b>(219,954)</b>	<b>(49,580)</b>	<b>(55,533)</b>	<b>(75,103)</b>	<b>(149,969)</b>	<b>(157,903)</b>	<b>-</b>	<b>(69,681)</b>	<b>(27,935)</b>	<b>-</b>	<b>(74)</b>	<b>(231)</b>	<b>(19,927)</b>	<b>(187,520)</b>	<b>(933,127)</b>	<b>(797,481)</b>	<b>(100,649)</b>	<b>(3,037,737)</b>	<b>2,088,208</b>	<b>(949,529)</b>	
<b>Utilidad (pérdida) bruta</b>	<b>9,473</b>	<b>44,095</b>	<b>187</b>	<b>(12,559)</b>	<b>33,365</b>	<b>60,033</b>	<b>27,383</b>	<b>-</b>	<b>(2,828)</b>	<b>10,971</b>	<b>10,608</b>	<b>36,793</b>	<b>(231)</b>	<b>(5,951)</b>	<b>(17)</b>	<b>252,877</b>	<b>669,616</b>	<b>91,720</b>	<b>1,225,535</b>	<b>(999,284)</b>	<b>226,251</b>	
<b>Gastos operativos</b>																						
Gastos de administración	(12,351)	(16,077)	(3,289)	(2,719)	(7,349)	(17,634)	(5,920)	(3,184)	(16,135)	(4,354)	(8,901)	(113)	(208)	(376)	(7,828)	(38,262)	-	(2,073)	(146,773)	45,671	(101,102)	
Exploración en áreas no operativas	-	-	-	-	-	(5,085)	-	(14,399)	-	-	-	-	-	-	(3,540)	-	-	-	(23,024)	(26,983)	(50,007)	
Gasto de ventas	(3,416)	(955)	(1,067)	(1,755)	(393)	(7,103)	(1,441)	-	-	(323)	-	-	-	(147)	(5)	(4,458)	(54,210)	(1,078)	(76,351)	59,746	(16,605)	
Otros, neto	1,338	657	(4,661)	921	(110)	226	(2,833)	569	8,070	7,718	109	(1)	651	(77)	3,930	(77,781)	(3,629)	929	(63,974)	67,033	3,059	
Pérdidas por deterioro de activos de larga duración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(541,141)	-	-	(541,141)	541,141	-	
<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>(29,596)</b>	<b>(10,194)</b>	<b>(17,014)</b>	<b>(8,065)</b>	<b>3,041</b>	<b>(8,792)</b>	<b>(114)</b>	<b>443</b>	<b>(600)</b>	<b>(7,443)</b>	<b>(661,642)</b>	<b>(57,839)</b>	<b>(2,222)</b>	<b>(851,263)</b>	<b>686,608</b>	<b>(164,655)</b>	
<b>Utilidad (pérdida) de operación</b>	<b>(4,956)</b>	<b>27,720</b>	<b>(8,830)</b>	<b>(16,112)</b>	<b>25,513</b>	<b>30,437</b>	<b>17,189</b>	<b>(17,014)</b>	<b>(10,893)</b>	<b>14,012</b>	<b>1,816</b>	<b>36,679</b>	<b>212</b>	<b>(6,551)</b>	<b>(7,460)</b>	<b>(408,765)</b>	<b>611,777</b>	<b>89,498</b>	<b>374,272</b>	<b>(312,676)</b>	<b>61,596</b>	
<b>Otros ingresos (gastos), neto</b>																						
Participación neta en resultados de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,987)	(2,186)	-	-	(160,379)	-	(91,962)	-	-	-	(261,514)	186,914	(74,600)	
Costos financieros	(294)	(170)	(153)	(67)	(43)	(4)	(1,728)	(140)	(1,223)	(8,838)	(15)	(3)	(2)	(722)	(760)	(23,504)	(369)	(583)	(38,618)	27,300	(11,318)	
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	354	332	124	66	5	(1,031)	(1,525)	(446)	(757)	(1,021)	8	(50)	(4)	(1,107)	(3,400)	1,142	2,284	(1,465)	(6,491)	(1,961)	(8,452)	
Ganancia en combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59,852	-	-	-	59,852	-	59,852	
Ingresos financieros	10	13	4	-	-	(278)	-	-	-	-	8	-	-	-	3,951	298	2,443	47	6,496	1,912	8,408	
<b>Total otros ingresos (gastos), neto</b>	<b>70</b>	<b>175</b>	<b>(25)</b>	<b>(1)</b>	<b>(38)</b>	<b>(1,313)</b>	<b>(3,253)</b>	<b>(586)</b>	<b>(8,967)</b>	<b>(12,045)</b>	<b>1</b>	<b>(53)</b>	<b>(160,385)</b>	<b>(1,829)</b>	<b>(32,319)</b>	<b>(22,064)</b>	<b>4,358</b>	<b>(2,001)</b>	<b>(240,275)</b>	<b>214,165</b>	<b>(26,110)</b>	
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(4,886)</b>	<b>27,895</b>	<b>(8,855)</b>	<b>(16,113)</b>	<b>25,475</b>	<b>29,124</b>	<b>13,936</b>	<b>(17,600)</b>	<b>(19,860)</b>	<b>1,967</b>	<b>1,817</b>	<b>36,626</b>	<b>(160,173)</b>	<b>(8,380)</b>	<b>(39,779)</b>	<b>(430,829)</b>	<b>616,135</b>	<b>87,497</b>	<b>133,997</b>	<b>(98,511)</b>	<b>35,486</b>	
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(21,621)	(12,388)	-	567	(4,835)	(368)	(10,996)	(48)	978	(17,301)	30,491	(238,529)	(36,089)	(310,139)	244,127	(66,012)	
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones descontinuadas</b>	<b>(4,886)</b>	<b>27,895</b>	<b>(8,855)</b>	<b>(16,113)</b>	<b>25,475</b>	<b>7,503</b>	<b>1,548</b>	<b>(17,600)</b>	<b>(19,293)</b>	<b>(2,868)</b>	<b>1,449</b>	<b>25,630</b>	<b>(160,221)</b>	<b>(7,402)</b>	<b>(57,080)</b>	<b>(400,338)</b>	<b>377,606</b>	<b>51,408</b>	<b>(176,142)</b>	<b>145,616</b>	<b>(30,526)</b>	
<b>Operaciones descontinuadas</b>																						
Pérdida por operaciones descontinuadas, ver nota 1(e)																						
<b>Pérdida neta</b>																						
<b>Total activos</b>	-	-	-	-	-	765,143	278,836	50,370	87,546	403,660	6,265	14,727	1,208,772	130,803	3,778,132	3,483,169	5,771,984	205,059	16,184,466	(11,512,192)	4,672,274	
<b>Total pasivos</b>	-	-	-	-	-	311,001	96,147	5,726	95,466	225,409	3,109	5,727	166	29,472	294,027	803,392	1,306,894	51,720	3,228,256	(2,318,107)	910,149	
<b>Otra información de segmentos</b>																						
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,519	1,185,971	982,206	52,685	2,224,381	-	2,224,381	
Adiciones a concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo	12,668	8,963	699	963	3,544	105,477	29,113	83,723	7,516	17,948	227	-	-	-	15,081	-	-	-	285,922	-	285,922	

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Compañía																			Total	Ajustes y eliminaciones	Total
	Ucchuchacua	Orcopampa	Julcani	Mallay	Breapampa	Colquijirca	La Zanja	Exploración y desarrollo	Construcción e ingeniería	Generación y transmisión de energía	Corretaje de seguro	Alquiler de concesiones mineras	Tenencias de acciones	Cooperativo	Minera Yanacocha S.R.L.	Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A	Minera Coimolache S.A.	segmentos operativos				
	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)										
<b>Año 2013</b>																						
<b>Resultados:</b>																						
<b>Operaciones continuadas</b>																						
<b>Ingresos de operación:</b>																						
Ventas netas de bienes	205,218	324,343	45,995	44,896	119,871	187,769	193,298	1,504	-	-	-	-	-	206,240	1,406,825	1,811,488	209,636	4,757,083	(3,621,247)	1,135,836		
Ventas netas de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	96,523	33,809	8,455	-	-	-	29,181	-	-	-	167,968	(88,383)	79,585	
Ingresos por regalías	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44,185	-	-	-	-	-	-	-	44,185	-	44,185	
<b>Total 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>187,769</b>	<b>193,298</b>	<b>1,504</b>	<b>96,523</b>	<b>33,809</b>	<b>8,455</b>	<b>44,185</b>	<b>-</b>	<b>206,240</b>	<b>1,436,006</b>	<b>1,811,488</b>	<b>209,636</b>	<b>4,969,236</b>	<b>(3,709,630)</b>	<b>1,259,606</b>		
<b>Costos de operación</b>																						
Costo de ventas	(113,631)	(128,184)	(17,585)	(24,282)	(49,535)	(119,969)	(85,980)	(555)	-	-	-	-	-	(208,968)	(983,238)	(795,064)	(124,325)	(2,651,316)	2,138,151	(513,165)		
Costo de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	(91,804)	(25,412)	-	-	-	-	(28,672)	-	-	-	(145,888)	31,768	(114,120)	
Exploración en unidades de operación	(25,311)	(57,871)	(7,054)	(9,342)	(2,974)	-	(1,236)	(2,441)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(106,229)	4,316	(101,913)	
Depreciación y amortización	(10,844)	(28,964)	(4,586)	(20,348)	(25,501)	(35,644)	(27,930)	(9)	(264)	(1,751)	-	(112)	(1,434)	(524)	-	-	-	(157,911)	(1,229)	(159,140)		
Regalías mineras	(1,675)	(26,448)	(405)	(365)	(968)	-	(431)	(110)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,402)	-	(30,402)		
<b>Total 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>(155,613)</b>	<b>(115,577)</b>	<b>(3,115)</b>	<b>(92,068)</b>	<b>(27,163)</b>	<b>-</b>	<b>(112)</b>	<b>(1,434)</b>	<b>(209,492)</b>	<b>(1,011,910)</b>	<b>(795,064)</b>	<b>(124,325)</b>	<b>(3,091,746)</b>	<b>2,173,006</b>	<b>(918,740)</b>		
<b>Utilidad (pérdida) bruta</b>	<b>53,757</b>	<b>82,876</b>	<b>16,365</b>	<b>(9,441)</b>	<b>40,893</b>	<b>32,156</b>	<b>77,721</b>	<b>(1,611)</b>	<b>4,455</b>	<b>6,646</b>	<b>8,455</b>	<b>44,073</b>	<b>(1,434)</b>	<b>(3,252)</b>	<b>424,096</b>	<b>1,016,424</b>	<b>85,311</b>	<b>1,877,490</b>	<b>(1,536,624)</b>	<b>340,866</b>		
<b>Gastos operativos</b>																						
Gastos de administración	(11,818)	(20,381)	(1,949)	(2,607)	(7,128)	(15,637)	(2,475)	(2,330)	(8,282)	(2,571)	(7,801)	(96)	(5,916)	13,342	(67,064)	-	(1,843)	(144,556)	69,438	(75,118)		
Exploración en áreas no operativas	-	-	-	-	-	(5,220)	(6,563)	(2,444)	-	-	-	-	-	(21,928)	-	-	-	(36,155)	3,350	(32,805)		
Gasto de ventas	(3,346)	(3)	(755)	(1,423)	-	(8,763)	(528)	(10)	-	-	-	-	-	(13)	(3,740)	(68,448)	(522)	(87,551)	72,709	(14,842)		
Otros, neto	2,592	1,822	209	108	(158)	(656)	(18)	1,910	422	50	94	(3)	657	(9,674)	(77,534)	147	779	(79,253)	76,395	(2,858)		
Pérdidas por deterioro de activos de larga duración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,038,548)	-	-	(1,038,548)	1,038,548	-		
<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>(30,276)</b>	<b>(9,584)</b>	<b>(2,874)</b>	<b>(7,860)</b>	<b>(2,521)</b>	<b>(7,707)</b>	<b>(99)</b>	<b>(5,259)</b>	<b>(18,273)</b>	<b>(1,186,886)</b>	<b>(68,301)</b>	<b>(1,586)</b>	<b>(1,386,063)</b>	<b>1,260,440</b>	<b>(125,623)</b>		
<b>Utilidad (pérdida) de operación</b>	<b>41,185</b>	<b>64,314</b>	<b>13,870</b>	<b>(13,363)</b>	<b>33,607</b>	<b>1,880</b>	<b>68,137</b>	<b>(4,485)</b>	<b>(3,405)</b>	<b>4,125</b>	<b>748</b>	<b>43,974</b>	<b>(6,693)</b>	<b>(21,525)</b>	<b>(762,790)</b>	<b>948,123</b>	<b>83,725</b>	<b>491,427</b>	<b>(276,184)</b>	<b>215,243</b>		
<b>Otros ingresos (gastos), neto</b>																						
Participación neta en resultados de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,511)	(3,140)	-	-	(238,810)	(104,219)	-	-	-	(347,680)	233,535	(114,145)		
Costos financieros	(561)	(832)	(477)	(544)	(163)	(47)	(1,301)	(344)	(232)	(1,992)	(96)	(5)	(3)	(3,731)	(18,745)	(1,843)	(2,385)	(33,301)	23,405	(9,896)		
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	325	92	63	64	(64)	(4,544)	(777)	81	(111)	(1,355)	119	(66)	(17)	(985)	2,065	(1,858)	(524)	(7,492)	300	(7,192)		
Ingresos financieros	18	29	-	-	-	-	-	1	6	-	7	3	-	4,693	720	2,178	335	7,990	(1,369)	6,621		
<b>Total otros ingresos (gastos), neto</b>	<b>(218)</b>	<b>(711)</b>	<b>(414)</b>	<b>(480)</b>	<b>(227)</b>	<b>(4,591)</b>	<b>(2,078)</b>	<b>(262)</b>	<b>(1,848)</b>	<b>(6,487)</b>	<b>30</b>	<b>(68)</b>	<b>(238,830)</b>	<b>(104,242)</b>	<b>(15,960)</b>	<b>(1,523)</b>	<b>(2,574)</b>	<b>(380,483)</b>	<b>255,871</b>	<b>(124,612)</b>		
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>40,967</b>	<b>63,603</b>	<b>13,456</b>	<b>(13,843)</b>	<b>33,380</b>	<b>(2,711)</b>	<b>66,059</b>	<b>(4,747)</b>	<b>(5,253)</b>	<b>(2,362)</b>	<b>778</b>	<b>43,906</b>	<b>(245,523)</b>	<b>(125,767)</b>	<b>(778,750)</b>	<b>946,600</b>	<b>81,151</b>	<b>110,944</b>	<b>(20,313)</b>	<b>90,631</b>		
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(5,003)	(29,211)	(17)	(72)	(3,228)	(269)	(13,151)	(67)	(35,464)	203,471	(333,338)	(34,156)	(250,505)	164,023	(86,482)		
<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>(7,714)</b>	<b>36,848</b>	<b>(4,764)</b>	<b>(5,325)</b>	<b>(5,590)</b>	<b>509</b>	<b>30,755</b>	<b>(245,590)</b>	<b>(161,231)</b>	<b>(575,279)</b>	<b>613,262</b>	<b>46,995</b>	<b>(139,561)</b>	<b>143,710</b>	<b>4,149</b>		
Pérdida por operaciones descontinuadas, ver nota 1(e)																						
<b>Pérdida neta</b>																						<b>(79,736)</b>
<b>Total activos</b>	-	-	-	-	-	687,187	270,911	37,366	54,372	430,588	5,801	9,008	1,387,667	3,603,191	3,754,692	4,828,201	203,749	15,272,733	(10,720,466)	4,552,267		
<b>Total pasivos</b>	-	-	-	-	-	243,749	89,767	9,174	39,744	269,466	2,774	3,439	137	272,832	674,642	740,717	69,542	2,415,983	(1,688,137)	727,846		
<b>Otra información de segmentos</b>																						
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41,931	1,360,689	904,315	43,367	2,350,302	-	2,350,302		
Adiciones a concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo	16,038	11,023	8,927	16,643	16,233	216,477	89,308	89,313	12,307	48,532	126	-	-	42,699	-	-	-	567,626	-	567,626		

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Reconciliación del estado de resultados por segmento

La reconciliación del estado de resultados por segmento proveniente del estado consolidado de resultados de las operaciones continuas se detalla a continuación:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Pérdida por segmentos</b>	(1,017,074)	(176,142)	(139,561)
Eliminación de la participación en los resultados, no consolidada (propiedad de terceros)	203,912	(108,861)	(195,573)
Eliminación de las ventas entre partes relacionadas	(232,380)	(242,022)	(252,500)
Eliminación del costo de ventas entre partes relacionadas	228,914	229,968	238,620
Eliminación de la participación en los resultados de las subsidiarias y asociadas de la Matriz	448,691	261,514	347,680
Otros	<u>1,915</u>	<u>5,017</u>	<u>5,483</u>
<b>Utilidad (pérdida) consolidada de operaciones continuas</b>	<u>(366,022)</u>	<u>(30,526)</u>	<u>4,149</u>

### Reconciliación de los activos por segmentos

La reconciliación de los activos consolidados por segmentos se detalla a continuación:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activos por segmentos</b>	17,303,094	16,184,466	15,272,733
Eliminación de la participación en los activos, no consolidado (propiedad de terceros)	(8,128,519)	(6,727,205)	(6,108,111)
Eliminación de la participación en las inversiones de las subsidiarias y asociadas de la Matriz	(4,486,717)	(4,615,191)	(4,398,677)
Eliminación de las cuentas por cobrar entre partes relacionadas	(138,703)	(156,456)	(203,236)
Otros	<u>(1,974)</u>	<u>(13,340)</u>	<u>(10,442)</u>
<b>Activos consolidados</b>	<u>4,547,181</u>	<u>4,672,274</u>	<u>4,552,267</u>

### Reconciliación de los pasivos por segmentos

La reconciliación de los pasivos consolidados por segmentos se detalla a continuación:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Pasivos por segmentos</b>	5,451,667	3,228,256	2,415,983
Eliminación de la participación en los pasivos, no consolidado	(4,154,042)	(2,162,006)	(1,484,901)
Eliminación de las cuentas por pagar entre partes relacionadas	(138,703)	(156,456)	(203,236)
Otros	<u>(977)</u>	<u>355</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos consolidados</b>	<u>1,157,945</u>	<u>910,149</u>	<u>727,846</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 32. Instrumentos financieros derivados

- (a) La volatilidad del cobre durante preséntelos últimos años ha originado que la Gerencia de la subsidiaria El Brocal decida suscribir contratos de futuro. Estos contratos, tienen como objetivo reducir la volatilidad de los flujos de caja atribuible a la fluctuación del precio del cobre, de acuerdo a la estrategia de riesgos aprobada por el Directorio de esta subsidiaria. Basados en esta estrategia, no más del 50% de los compromisos de ventas de concentrado de cobre existentes están bajo contratos de futuros.

Al 31 de diciembre de 2015, El Brocal no mantiene contratos de futuros abiertos (un activo por US\$3,688,000 al 31 de diciembre de 2014, cuya contra partida, neta del impuesto a las ganancias diferido, ascendió a un saldo positivo por US\$2,485,000 y muestra en la cuenta patrimonial "Otras reservas del patrimonio").

- (b) Derivado implícito de contratos comerciales -  
Las ventas de concentrados del Grupo 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 fechas en las que se espera liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2015 y de 2014. El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura; por lo tanto, los cambios en el valor razonable se registran como un ajuste a las ventas netas.

Derivados implícitos mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2015:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones 2015	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Cobre	41,359 TMS	Enero - Abril	4,629.00 - 5,223.05	4,525.50 - 4,796.00	(1,549)
Oro	16,145 OZ	Enero	961.79 - 1,070.10	1,086.65 - 1,109.09	(633)
Plata	3,215,862 OZ	Enero - Marzo	12.66 - 15.71	14.30 - 14.31	(244)
Plomo	16,990 TMS	Enero - Abril	1,641.40 - 1,732.13	1,658.00 - 1,789.00	408
Zinc	12,329 TMS	Enero - Marzo	1,510.41 - 1,672.50	1,495.75 - 1,609.00	316
Oro	342 OZ	Enero - Abril	1,066.26 - 1,124.53	1,109.05 - 1,109.27	8
<b>Total activo neto</b>					<b>(1,694)</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Derivados implícitos mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2014:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones 2015	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Cobre	67,815 TMS	Enero - Junio	6,408.10 - 6,907.73	6,118.00 - 6,186.00	(7,558)
Plata	2,361,515 OZ	Enero - Abril	15.62 - 19.03	16.35 - 16.38	(631)
Plomo	6,975 TMS	Enero - Abril	1,869.30 - 2,178.60	1,840.00 - 1,851.88	(628)
Zinc	13,521 TMS	Enero - Marzo	2,171.71 - 2,380.00	2,122.50 - 2,129.25	(296)
Oro	36,442 OZ	Enero - Febrero	1,194.00 - 1,227.00	1,201.84 - 1,216.45	41
<b>Total pasivo neto</b>					<b>(9,072)</b>

- (c) 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 Buenaventura y El Brocal, ha impulsado a la Gerencia del Grupo a llevar a cabo contratos de cobertura de riesgo de cambio sobre sus préstamos bancarios mencionados en la nota 14. Buenaventura y El Brocal han 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 cobertura derivado de los contratos forward es un pasivo por un importe de US\$10,643,000 y la efectividad de estos contratos no se ha visto observada ya que no ha surgido ningún elemento significativo de ineffectividad.

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

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

El Grupo está expuesto a riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Gerencia del Grupo 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 el Grupo. El comité de riesgos financieros proporciona garantías a la Gerencia de que las actividades del Grupo 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 del Grupo. 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 consolidados (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 un instrumento financiero 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, obligaciones financieras, derivados implícitos e instrumentos financieros derivados de cobertura.

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 del Grupo a este riesgo surge principalmente por las actividades operativas denominadas en Soles. El Grupo mitiga el efecto de la exposición al tipo de cambio mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional. La Gerencia mantiene montos menores en soles cuyo destino es cubrir sus necesidades en esta moneda (principalmente impuestos).

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).

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 pérdida antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
<b>2015</b>		
Tipo de cambio	+10%	6,233
Tipo de cambio	-10%	(7,618)
<b>2014</b>		
Tipo de cambio	+10%	5,950
Tipo de cambio	-10%	(7,271)

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Aumento / disminución tipo de cambio	Efecto en la pérdida antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
<b>2013</b>		
Tipo de cambio	+10%	20,989
Tipo de cambio	-10%	(25,225)

### (a.2) Riesgos de precios

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

La subsidiaria El Brocal suscribió contratos de derivados que califican como de cobertura de flujos de efectivo, con la intención de cubrir el riesgo resultante de la caída en los precios de los metales que comercializa. Estos contratos de derivados fueron registrados como activos o pasivos en el estado de situación financiera, y se presentan a su valor razonable. En la medida que estas coberturas fueron efectivas para compensar los flujos futuros por la venta de la producción relacionada, los cambios en el valor razonable fueron diferidos en una cuenta patrimonial. Los montos diferidos fueron reclasificados a ventas cuando la producción correspondiente fue vendida.

### (a.3) Riesgo de tasa de interés -

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

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

	Aumento / disminución de tasa Libor (puntos porcentuales)	Efecto en resultados US\$(000)
<b>2015</b>		
Tasa de interés	+10	294
Tasa de interés	-10	(294)
<b>2014</b>		
Tasa de interés	+10	110
Tasa de interés	-10	(110)
<b>2013</b>		
Tasa de interés	+10	58
Tasa de interés	-10	(58)

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Riesgo crediticio -

El riesgo de crédito del Grupo se origina en la incapacidad de los deudores de cumplir con sus obligaciones. El Grupo está expuesto 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.

El Grupo 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.

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses. Las ventas del Grupo son realizadas a clientes nacionales y del exterior de reconocido prestigio. Ver concentración de ventas spot en la nota 21(b). El Grupo 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 consolidado de situación financiera que consiste principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas e instrumentos financieros derivados.

(c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. El Grupo 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.

El Grupo controla permanentemente sus reservas de liquidez basada en proyecciones del flujo de caja.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo 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	298,984	-	-	-	298,984
Cuentas por pagar comerciales y diversas	235,691	-	-	15,057	250,748
Instrumentos financieros derivados de cobertura	10,643	-	-	-	10,643
Derivado implícito por venta de concentrados	1,694	-	-	-	1,694
Obligaciones financieras	62,560	92,571	238,504	-	393,635
Pasivo financiero por contraprestación contingente	-	-	8,050	29,118	37,168
<b>Total</b>	<u>609,572</u>	<u>92,571</u>	<u>246,554</u>	<u>44,175</u>	<u>992,872</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2014 -</b>					
Préstamos bancarios	40,600	-	-	-	40,600
Cuentas por pagar comerciales y diversas	237,937	-	-	15,240	253,177
Derivado implícito por venta de concentrados	9,072	-	-	-	9,072
Obligaciones financieras	71,196	47,673	135,178	130,504	384,551
Pasivo financiero por contraprestación contingente	-	-	5,463	36,156	41,619
<b>Total</b>	<u>358,805</u>	<u>47,673</u>	<u>140,641</u>	<u>181,900</u>	<u>729,019</u>

(d) **Gestión de capital -**

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 34. Valor razonable

Revelación del valor razonable de los activos y pasivos de acuerdo a su jerarquía -

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

	Medición al valor razonable usando		
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>			
<b>Pasivos reconocidos al valor razonable:</b>			
- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	1,694	-	-
- Pasivo financiero por contraprestación contingente	16,994	-	16,994
- Instrumentos financieros derivados de cobertura	10,282	-	-

	Medición al valor razonable usando		
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
<b>Activos reconocidos al valor razonable:</b>			
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	3,688	-	-
<b>Pasivos reconocidos al valor razonable:</b>			
Pasivos financieros derivados:			
- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	9,072	-	-
- Pasivo financiero por contraprestación contingente	23,026	-	23,026

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

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

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas 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)