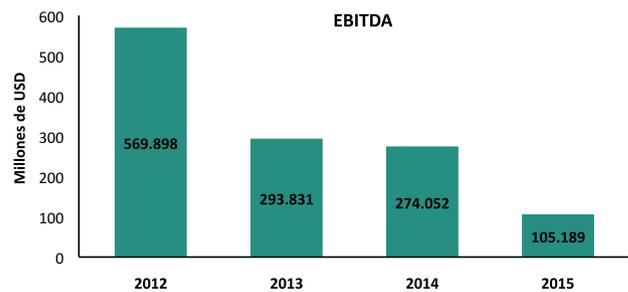
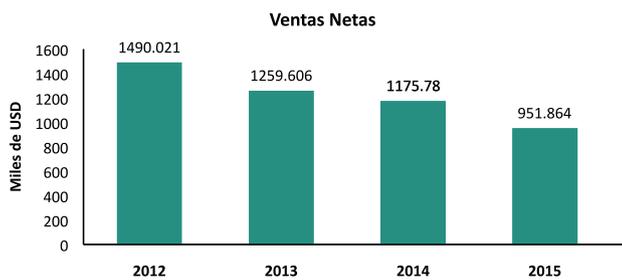
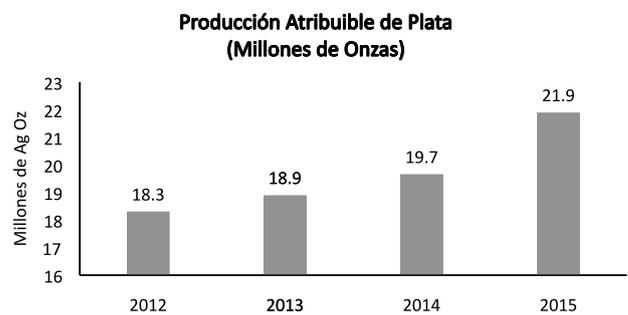
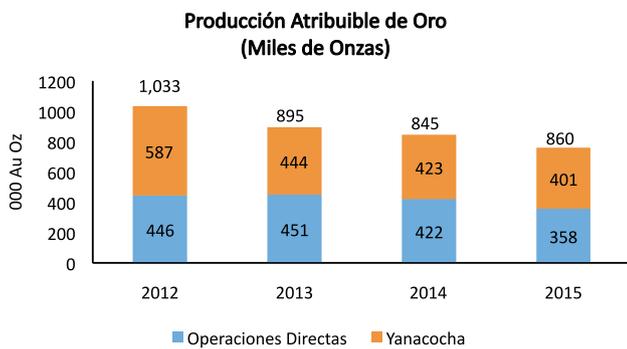


Contenido

2	Carta a los Accionistas
7	Operaciones
14	Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones Comunitarias
18	Subsidiarias y Afiliadas
28	Informe Económico Financiero y Asuntos Societarios
29	Análisis y Discusión
38	Estados Financieros
148	Información Corporativa

Resultados operativos y financieros 2015



Memoria Anual 2015

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. durante el año 2015. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.



Roque Benavides Ganoza
Presidente Ejecutivo

Carlos E. Gálvez Pinillos
Vice Presidente de Finanzas y Administración

CARTA A LOS ACCIONISTAS

El año 2015 fue particularmente complicado para la economía a nivel global. La incertidumbre sobre la política monetaria de Estados Unidos, así como las preocupaciones por la desaceleración de China y los cuestionamientos a la solidez económica de la Unión Europea trajeron una serie de dificultades.

Si bien Estados Unidos tuvo una relativa recuperación de su economía con una reducción en el desempleo y el endurecimiento de las tasas de interés de la Reserva Federal, Japón y la Unión Europea mostraron menos dinamismo. China continuó desacelerándose y buscando un nuevo equilibrio macroeconómico. Ello generó un efecto adverso en las economías de los países exportadores y en las actividades de las empresas productoras de materias primas. Europa se vio sacudida por los atentados terroristas en París y, en el mes de julio, Grecia estuvo al borde de ser expulsada de la eurozona. Alemania, que mantuvo su gravitación política y económica, cerró el año haciendo frente al impacto político de la llegada de cerca de un millón de refugiados que huían de los conflictos en el Medio Oriente. Gran Bretaña incluyó en su agenda la posibilidad de abandonar la Unión Europea y España tuvo elecciones generales que no arrojaron un mandato de gobierno claro.

En Latinoamérica, las economías orientadas a un gasto público populista, como Brasil y Venezuela, entraron en una aguda crisis. En las elecciones presidenciales de Argentina triunfó ajustadamente un candidato no peronista con una plataforma más liberal, lo que podría impulsar un cambio en la tendencia política de toda la región.

En octubre de 2015, Lima fue sede de la reunión anual del Banco Mundial y el FMI, siendo la primera vez que

tales reuniones se celebran en Sudamérica. El FMI tituló su informe sobre la economía mundial "Ajustándose a precios más bajos en las materias primas". En dicha reunión los economistas redujeron las proyecciones de crecimiento anual para la economía mundial en 2015 de 3.3% a 3.1%. Se prevé que para el año entrante las economías avanzadas experimenten una ligera recuperación, mientras que las de mercados emergentes enfrenten todavía un crecimiento más lento.

Entre el inicio y el fin de 2015, el precio del petróleo disminuyó más de 30%, el índice promedio de los metales más de 25% y el índice de alimentos casi 14%. En lo que se refiere a los metales preciosos, el oro inició el año a un precio de US\$ 1,181.98 la onza y lo concluyó a US\$ 1,061.1. El precio de la plata, de inicio a fin, cayó de US\$ 15.97 a US\$ 13.82 la onza.

En cuanto a los metales base, el precio del cobre cayó de US\$ 6,321.0 a US\$ 4,705.8 la tonelada; y el del zinc de US\$ 2,173.0 a US\$ 1,592.8 la tonelada. El plomo cerró el año con una ligera caída de -3.30%. Esto, sumado a los descensos de precios de los últimos años, creó la necesidad de hacer ajustes en Buenaventura, a fin de recuperar los niveles de rentabilidad que se venían produciendo. Para ello, hubo que tomar medidas drásticas de reducción de costos.

En este contexto de crisis, la economía peruana creció alrededor de 3.2%, algo por encima del resultado de 2014, pero a un ritmo que es solo la mitad del crecimiento logrado en 2013 y menor que el registrado en los primeros años de la última década. Este nivel de crecimiento se sustentó principalmente en el impulso de la actividad minera, que creció 15.8%, así como en el aumento de 5.5% en el consumo público.



La puesta en operación de Toromocho y Constancia, y el aumento en la producción de Antamina fueron determinantes para el crecimiento de la minería en el país. Asimismo, el inicio de operaciones de Las Bambas y la expansión de Cerro Verde serán contribuciones importantes para el aumento de la producción de cobre del próximo año. La única de las grandes inversiones mineras en ejecución será la ampliación de Toquepala.

Es importante resaltar que en setiembre se realizó la 32° edición de la Convención Minera –Perumin en la ciudad de Arequipa. El mensaje central fue “Educación y Trabajo”, pues la inversión en capital humano es prioritaria y el fortalecimiento de capacidades es clave para el desarrollo social y económico. Digno de resaltar es que el evento se realizó con éxito en la Universidad Nacional de San Agustín.

En Buenaventura cumplimos con las metas de producción a pesar de las dificultades generadas por la caída del precio de los metales. No olvidemos que nuestra industria es “tomadora de precios”, por lo que debemos esforzarnos para ser más eficientes, seguir reduciendo los costos y focalizando nuestros esfuerzos en minas de alto potencial, de tal manera que continuemos siendo productores de bajo costo para mantenernos rentables.

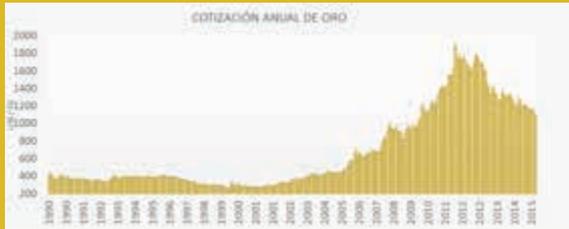
Orcopampa logró producir 204,629 onzas de oro al cierre de 2015, resultado similar al del año 2014 (203,226 onzas de oro). Además, se aumentó la recuperación de la planta mediante la flotación del mineral de Lucía Ramal 1. La mina Chipmo sigue profundizando, se han abierto nuevos objetivos de exploración en profundidad en Pucará y Sausa. Es por ello que esperamos un incremento en los recursos

y reservas para el próximo año, motivo por el cual continuamos explorando con entusiasmo.

En Uchucchacua tuvimos resultados satisfactorios. A pesar de una huelga del sindicato de contratistas que duró 29 días, superamos la meta al obtener 13,919,922 onzas de plata a diciembre de 2015, marcando un nuevo récord de producción. Cabe recordar que en 2014 se obtuvo 12,055,570 onzas de plata. Para el próximo año se aumentará la capacidad de la planta de procesos de 3,500 a 3,810 toneladas métricas por día. Luego de solucionar la limitación del manganeso en los concentrados que impedía su comercialización, la mina ha incrementado sus frentes de exploración en mineral, principalmente en la zona de la veta Gina-Socorro. Ello nos hace visualizar un incremento constante de reservas en los próximos años, más aun cuando a cuatro kilómetros del frente más avanzado de esta veta se han descubierto los cuerpos de Yumpag, que abren la posibilidad de encontrar una nueva Uchucchacua con leyes promedio de 25 onzas de plata por tonelada.

Julcani, “Alma Máter de la Compañía”, produjo 3,266,453 onzas de plata, frente a las 3,084,347 onzas registradas en 2014. Asimismo, se viene explorando el área Taype Galindo-Lucrecia Sacramento que tiene potencial para 10 años de continuidad. Este es un ejemplo de cómo con esfuerzo y dedicación se puede seguir trabajando con éxito una mina después de 63 años de historia.

La Zanja y Tantahuatay llegaron a sus metas de producción con costos competitivos. Ambas superaron las 140,000 onzas de oro, resultados en línea con los alcanzados en 2014. En La Zanja se iniciaron los trabajos para desarrollar la zona norte de la veta Alejandra. Por su parte, Tantahuatay espera culminar



el estudio para incrementar la capacidad de la planta y extender sus operaciones hasta el año 2020.

El Brocal (54.07% BVN¹) también cumplió con la meta de producción de 32,061 toneladas de cobre; sin embargo, están pendientes algunos ajustes y mejoras en la planta de procesos para lograr la capacidad ampliada de 18,000 toneladas por día en forma permanente. Confiamos que este año tendremos una operación estable procesando por encima de las 18,000 toneladas métricas diarias. Trabajaremos en la expansión hacia Smelter del tajo abierto actual y, eventualmente, desarrollaremos el yacimiento de zinc de San Gregorio.

En Breapampa dimos por concluida la operación que iniciamos en 2012 demostrando que podemos explorar, construir y operar un proyecto con eficiencia y conciencia medioambiental y social, independientemente del tamaño del yacimiento.

Mallay siguió operando con normalidad. Durante 2015 produjo 1,285,361 onzas de plata, manteniendo los niveles de 2014 (1,216,034 onzas de plata). El objetivo es incrementar sus reservas y aumentar la producción a 600 toneladas por día a partir de marzo de 2016. Desde el punto de vista geológico, Mallay es una zona con mucho potencial similar a Uchucchacua, ya que ambas se encuentran en las mismas calizas. Tenemos reservas para los próximos cinco años.

Buenaventura Ingenieros S.A. (BISA, 100% BVN) llevó a cabo una reestructuración de sus divisiones, tras el acuerdo de fusionar por absorción a BISA Construcción S.A. Como parte de las medidas de reducción de costos, la empresa se ha mudado a las antiguas oficinas de Buenaventura ubicadas en Santa Catalina, La Victoria, en Lima.

Minera Yanacocha (43.65% BVN) registró en 2015 una producción de 917,690 onzas de oro. La producción estimada para la operación durante el 2016 se ubica entre 600,000 y 650,000 onzas. Se están evaluando distintos proyectos y desarrollos en cobre así como la posibilidad de construir una planta para la explotación de dichos minerales. La mina tiene reservas en óxidos para los próximos cinco años.

Cerro Verde (19.58% BVN) ha ampliado la capacidad de su planta concentradora, lo que la ha convertido en la más grande del mundo. Esta ampliación se ha realizado en el tiempo previsto y dentro del presupuesto. Ello nos trae grandes expectativas futuras. Con una inversión de US\$ 4,600 millones, pasará de 300,000 toneladas a 600,000 toneladas de cobre al año, convirtiéndose en el mayor productor de cobre del Perú y asegurando su posicionamiento entre los productores de menor costo en el mundo por los próximos 25 años.

Debemos destacar el resultado eficiente en la operación de la Hidroeléctrica Huanza, en el Valle de Santa Eulalia, del Consorcio Energético de Huancavelica (CONENHUA, 100% BVN), que tiene la capacidad para generar 98.3 MW de energía limpia. La planta abastece a las unidades de Buenaventura y a las comunidades del entorno utilizando el agua de manera óptima, es decir, sin ser alterada en cantidad ni calidad.

Procesadora Industrial Río Seco produjo 12,880 toneladas métricas de sulfato de manganeso monohidratado de alta calidad, posicionando al Perú entre los cinco mayores productores del mundo. Esta operación significa un hito en la industrialización de la minería y es una solución virtuosa que genera valor agregado a los concentrados de la mina Uchucchacua.

¹ A partir de enero 2016, BVN tiene una participación de 56.29% en El Brocal



Seguimos adelante con la construcción de Tambomayo, yacimiento de vetas de alta ley ubicado en Arequipa, con reservas de mineral de 9 gramos de oro y 9 onzas de plata por tonelada. Tenemos previsto iniciar operaciones a finales de 2016. La capacidad instalada de la planta concentradora será de 1,500 toneladas gracias a los niveles de reservas y recursos encontrados.

En San Gabriel (antes Chucapaca), con recursos de 12.3 TM @ 6.5 g/t Au (2.5 Moz Au), estamos optimizando el diseño del proyecto con miras a reducir los costos de inversión y operación para sacarlo adelante maximizando la rentabilidad. Estamos trabajando para tener todos los permisos necesarios y decidir su ejecución en el momento más adecuado. Por lo pronto, mantenemos las mejores relaciones con la población.

En Trapiche, de acuerdo con el estudio conceptual desarrollado en base a los recursos susceptibles a ser tratados por lixiviación en rumas (251 TM @ 0.54% Cu), tenemos resultados económicos positivos. Estamos terminando los estudios técnicos y socializando el proyecto con la comunidad para tomar una decisión de inversión a fines de 2016, lo cual nos permitiría entrar en producción en 2019. El yacimiento cuenta con recursos totales de 925 TM @ 0.39% Cu, 0.01% Mo & 3.2 g/t Ag.

No podemos estar orgullosos de la seguridad ocupacional en nuestras minas. Consideramos que tenemos que seguir insistiendo hasta eliminar los accidentes de nuestras operaciones. Sin embargo, este año hemos tenido mejores resultados a pesar de la ocurrencia de tres accidentes mortales que lamentamos muchísimo. Hemos logrado un mayor nivel de involucramiento, reduciendo en 18% los

accidentes incapacitantes, aunque todavía queda mucho por mejorar. La meta es llegar a cero accidentes y estamos trabajando arduamente para alcanzarla.

Nuestros resultados financieros se han visto nuevamente impactados por la caída del precio internacional de los metales. Seguimos en el esfuerzo de reducir costos en las operaciones y limitar el gasto de inversión para mantener la solidez en nuestras finanzas y enfrentar las condiciones adversas que la coyuntura nos depara.

Nuestro balance consolidado se vio deteriorado significativamente en 2015. El índice de Deuda Neta/ EBITDA pasó de 1.26 en 2014 a 5.12 a diciembre de 2015. Este deterioro se debió a la reducción de márgenes de utilidad por la caída de precios antes mencionada y a los desembolsos de caja para concluir nuestros proyectos de inversión. Asimismo, el apoyo financiero otorgado a Cerro Verde por los socios principales, a finales de año, totalizó US\$ 600 millones, de los cuales Buenaventura debió prestar US\$ 125 millones.

Mientras escribimos esta memoria, podemos reportar que la compañía ha tomado diversas medidas para mejorar su posición de endeudamiento. En primer lugar, hemos levantado la fianza de Buenaventura sobre el leasing de la Central Hidroeléctrica Huanza, permitiendo a dicha empresa mantener una deuda permanente de US\$ 200 millones. En segundo lugar, hemos recibido un dividendo de US\$ 130 millones de Yanacocha, con lo cual este índice se reduce a 2.16.

Debemos compartir, igualmente, que estamos trabajando en un préstamo de largo plazo por US\$ 275 millones que nos permitirá reperfilar la deuda de corto

plazo por una deuda de largo plazo y continuar así con nuestros proyectos.

En línea con nuestra política de responsabilidad social compartida, estamos avanzando en el fortalecimiento de nuestras relaciones con las poblaciones vecinas a nuestras unidades y proyectos. El objetivo es lograr el bienestar de todos y que nuestra empresa sea uno de los actores clave para contribuir con el desarrollo local sostenible. Debemos dirigir nuestros esfuerzos al apalancamiento de fondos de los programas sociales del Gobierno, así como a aquellos destinados a mejorar la infraestructura y a los provenientes de la cooperación internacional, con el objetivo de atraerlos hacia el entorno de nuestras operaciones.

A pesar de la coyuntura de precios que estamos atravesando, vemos con optimismo el futuro de Buenaventura. Debemos focalizarnos en ser más eficientes, reducir nuestros costos y ser muy cautos en nuestras inversiones. En ese sentido, cabe resaltar la cartera de proyectos y exploraciones: La producción de Tambomayo, en Arequipa, prevista para fines de 2016, donde produciremos en el orden de las 150,000 onzas de oro y 3,000,000 onzas de plata; los avances de San Gabriel, en Moquegua, en el que estamos ampliando nuestra base de recursos y socializando el proyecto; así como el importante proyecto de cobre de Trapiche, en Apurímac, yacimiento factible de ser desarrollado por lixiviación en rumas, demuestran que somos una empresa con operaciones sólidas y visión de futuro.

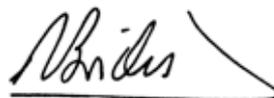
Yumpag, en Cerro de Pasco, se perfila como el largo plazo para nuestra mina de Uchucchacua, sin perjuicio de que los recursos encontrados podrían representar el desarrollo de una importante mina de plata en el

futuro por sí sola. También tenemos el desarrollo futuro de El Faique, en Piura, y los esfuerzos de investigación para lograr una solución al cobre arsenical de Río Seco. Como podemos ver, Buenaventura se proyecta a ser una empresa minera de talla mundial que ve hacia el futuro con optimismo.

En otro orden de cosas, damos la bienvenida al Sr. William Champion, quien se integró al Directorio de Buenaventura a partir de enero de 2016 en reemplazo del Sr. John Marsden, que decidió retirarse por motivos personales. Estamos seguros que el Sr. Champion, con su amplia experiencia en la actividad minera, contribuirá de forma significativa con nuestra empresa. Agradecemos al Sr. Marsden por el apoyo brindado.

Finalmente, en nombre del Directorio de Compañía de Minas Buenaventura y los miembros de la gerencia, agradecemos la confianza de los señores accionistas en estos tiempos difíciles, el respaldo y comprensión de las comunidades de nuestro ámbito de influencia y, desde luego, el esfuerzo y dedicación de todos nuestros colaboradores, pues ellos son el eje central de la empresa. Asimismo, agradecemos a los proveedores, quienes atendieron con eficiencia los requerimientos de las operaciones y proyectos, y en general a todos los grupos de interés por su apoyo y buena disposición durante el año.

Atentamente,



Roque Benavides Ganoza
Presidente Ejecutivo

OPERACIONES



Orcopampa
Tanques

Durante el año 2015, la producción total acumulada de las unidades operadas por Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.; de las cuales cinco son subterráneas (Orcopampa, Uchucchacua, Julcani, Mallay y Marcapunta) y cuatro a tajo abierto (Breapampa, Colquijirca, La Zanja y Tantahuatay), fue de 682,629 onzas de oro, 23,928,702 onzas de plata, 36,856 TMF de plomo, 68,185 TMF de zinc y 32,400 TMF de cobre, que resultaron del procesamiento de 3,878,395 TMS de mineral de las minas subterráneas y 23,863,890 TMS de las minas a tajo abierto (ver cuadro 1).

Las reservas minerales de las unidades subterráneas, considerando el Proyecto Tambomayo, al 31 de diciembre de 2015, sumaron 28,163,135 TMS, cuyos contenidos fueron 929,576 onzas de oro, 92,300,561 onzas de plata, 89,257 TM de plomo, 117,045 TM de zinc y 491,007 TM de cobre.

En cuanto a las reservas minerales al 100% de las unidades a tajo abierto, al cierre del año en reseña totalizaron 118,319,164 TMS. Sus contenidos fueron 1,163,622 onzas de oro, 51,881,805 onzas de plata, 341,399 TM de plomo y 1,000,380 TM de zinc.

Las reservas totales, considerando la participación accionaria en las unidades operadas por Buenaventura, registraron 73,016,001 TMS, con 1,305,061 onzas de oro, 112,320,388 onzas de plata, 273,851 TM de plomo, 657,949 TM de zinc y 266,217 TM de cobre.

Los recursos medidos e indicados totales, incluyendo la participación accionaria en las unidades que opera Buenaventura, sumaron 1,118,332,141 TMS con 4,594,657 onzas de oro, 187,939,359 onzas de

plata, 745,049 TM de plomo, 2,430,153 TM de zinc y 4,557,877 TM de cobre.

ORCOPAMPA (100% BVN)

En la Unidad Orcopampa, ubicada en la provincia de Castilla, Arequipa, se beneficiaron 458,222 TMS de mineral de la mina Chipmo con 0.46 oz/t de oro y 2.246 oz/t de plata, recuperándose 204,629 onzas de oro y 562,795 onzas de plata en barras doré. El cash cost fue de US\$ 673/oz de oro.

Las reservas minerales de esta operación, al 31 de diciembre de 2015, totalizaron 648,353 TMS con 0.475 oz/t de oro (14.788 g/t) y 1.65 oz/t de plata, que representan un contenido de 308,256 onzas de oro y 1,072,469 onzas de plata (ver cuadro 2).

Los recursos minerales medidos e indicados de la Unidad, al cierre del año, alcanzan las 267,927 TMS con 0.508 oz/t de oro (15.804 g/t) y 2.89 oz/t de plata, que representan 136,136 onzas de oro y 773,405 onzas de plata (ver cuadro 4).

Los recursos inferidos de Orcopampa suman 115,492 TMS con 0.500 oz/t de oro (15.537 g/t) y 2.09 oz/t de plata.

El mineral potencial de Chipmo llegó a 295,730 TMS con 0.677 oz/t de oro, 5.62 oz/t de plata y 1,93 metros de ancho.

Durante el año se realizaron 15,350 metros con labores de exploración y desarrollo. Además, se ejecutaron 35,248 metros en sondajes diamantinos, los mismos que fueron focalizados en su mayoría a la exploración

de los sistemas de vetas Lucía-Julissa, Lucía Centro, Pucará Sur, Esperanza y Prometida R1.

En la mina Prometida destacan las vetas Lucía Centro, Lucía Centro 1, Lucía Ramal 1 y Prometida R1. En las vetas Lucía Centro y Lucía Centro 1 se ganaron reservas de mineral con altos contenidos de oro y plata en el nivel 3050. La veta Prometida R1 también presenta zonas de alta ley de oro en el nivel 3540 extensión NE. En 2016, se dará prioridad a la exploración de estas vetas con labores mineras.

En lo que corresponde al sistema de vetas Nazareno, resalta el hallazgo de mineral económico registrado inicialmente con sondajes diamantinos en las vetas Oliva, Pucará Sur y Denisse. Actualmente, en el nivel 3540, al norte de la veta Nazareno, mediante labores mineras, se exploran estas vetas confirmándose sus valores, principalmente, la veta Oliva, que presenta tramos de mineralización con leyes superiores a 15 g/t de oro y ancho promedio de 1,80 metros.

Con un sondaje diamantino realizado en el nivel 3540, 800 metros al sur de la veta Pucará Sur, se registró la veta Ariana con valores interesantes de oro y plata (3.17 g/t de oro y 3.57 oz/t de plata). La veta está asociada a una fuerte falla con relleno de panizo y clastos de cuarzo. Además, presenta el mismo rumbo de la veta Nazareno. Se continuará explorando lateralmente y hacia niveles profundos en dicha estructura.

UCHUCCHACUA (100% BVN)

El tratamiento de mineral correspondiente al año 2015 en Uchucchacua, ubicada en la provincia

de Oyón, sierra norte de Lima, fue de 1,121,474 TMS, provenientes de las minas Socorro, Carmen y Huantajalla. Se obtuvo 13,919,922 onzas de plata, 7,947 TMF de plomo y 5,693 TMF de zinc en los concentrados de plomo-plata y zinc-plata (ver cuadro 1). Del total de onzas de plata producidas, 726,145 fueron recuperadas en barras mediante el proceso de cianuración. El cash cost promedio anual fue de US\$ 13.87/oz de plata.

Las reservas minerales de Uchucchacua, al 31 de diciembre de 2015, totalizaron 4,271,220 TMS con 14.31 oz/t de plata, 1.29% de plomo, 1.80% de zinc y 8.83% manganeso, que representan contenidos de 61,103,699 onzas de plata, 54,921 TM de plomo y 76,807 TM de zinc (ver cuadro 2).

Los recursos medidos e indicados de la mina son 2,601,185 TMS con 14.74 oz/t de plata, 1.51% de plomo, 2.12% de zinc y 10.17% de manganeso, que significan 38,345,122 oz de plata, 35,700 TM de plomo y 49,977 TM de zinc (ver cuadro 4).

Los recursos inferidos de la mina son 1,063,385 TMS con 14.03 oz/t de plata, 1.76% de plomo, 2.24% de zinc y 8.52% de manganeso.

Los recursos minerales medidos e indicados que incluyen los del Proyecto Yumpag, sumaron 3'231,760 TMS con 17.07 oz/t de plata, 1.20 % de plomo, 1.80 % de zinc y 7.95 % de manganeso, que significan 55'181,475 onzas de plata, 38,853 TM de plomo y 58,174 TM de zinc. El mineral potencial estimado del distrito minero de Uchucchacua es 2,237,195 TMS con 2.79 metros de ancho.



Uchucchacua

Vista Panorámica

Las exploraciones se concretaron con el avance de 16,802 metros con labores mineras y 41,798 metros con perforaciones diamantinas focalizadas principalmente en la mina Socorro sobre las vetas Lesly, Gina-Socorro, Danielita y Xiomara, que fue la estructura nueva para este año, y los cuerpos Eliana y Sonia. En estas estructuras se registraron mayores ganancias de reservas. En las minas Huantajalla, Carmen y Casualidad, las ganancias de reservas fueron menores debido a que se exploraron estructuras de menor ancho con buenos contenidos de plata.

El pique Luz profundizó hasta la cota 3,770 metros sobre el nivel del mar (msnm) y el acondicionamiento de los bolsillos en el nivel 3850 culminó en octubre de 2015. La poza de bombeo principal del nivel 3850 se culminó el 15 de enero de 2016. La rampa de acceso 626-1 alcanzó la cota de 3,635 msnm y la rampa 626-2 alcanzó la cota 3,663 msnm, lo que significan unos 135 y 108 metros, respectivamente, debajo de la cota alcanzada por el pique Luz. Este pique ayudará principalmente en las exploraciones de la mina Socorro, cuyo plan prioritario es avanzar hacia las extensiones noreste de las vetas principales, las cuales apuntan hacia el área del Proyecto Yumpag y los avances hacia el suroeste, área del intrusivo de Casualidad, tal como la nueva veta Xiomara.

En la planta de procesos de Uchucchacua, durante 2015 se realizaron mejoras operativas. Las más importantes fueron la puesta en marcha de los equipos del proyecto de ampliación del circuito II, que permitió el incremento del tonelaje de tratamiento en el circuito a valores promedio de 907 TMSD, con lo cual

el tonelaje de tratamiento diario en planta, en primera instancia, se incrementó a rangos de 3,447 TMSD con ambos circuitos.

En diciembre, con la implementación de bombas de stand by y ajustes en los parámetros de las etapas de molienda en el circuito II, se incrementó el tonelaje de tratamiento a 1,000 TMSD. De esta manera, el tonelaje quedó consolidado en 3,600 TMSD con ambos circuitos.

En la planta de cianuración, en marzo se puso en operación el nuevo tanque de destrucción de cianuro (3 metros por 4 metros de dimensión y un volumen de 25 metros cúbicos de capacidad).

JULCANI (100% BVN)

Durante 2015, en la mina Julcani, primera operación en la historia de Buenaventura, ubicada en Angaraes, Huancavelica, se procesó 177,948 TMS de mineral (minas Acchilla y Estela) con una ley de cabeza de 19.22 oz/t de plata, 0.007 oz/t de oro, 1.55% de plomo y 0.21% de cobre. Se recuperaron 3,266,453 onzas de plata, 607 onzas de oro, 2,592 TM de plomo y 339 TM de cobre. El cash cost promedio anual fue de US\$ 12.34/oz de plata (ver cuadro 1).

Se construyó la raise climber N° 2 del nivel 610 hacia el nivel 420, con el objetivo de ventilar las zonas en profundización de la mina. Asimismo, se concluyó la infraestructura de los piques Jesús y Winze 487, que consistió en colocación de la doble vía y la construcción de los bolsillos para acelerar la exploración y desarrollo de las vetas del nivel 660 en Acchilla.

Las reservas minerales, al 31 de diciembre de 2015, totalizaron 288,779 toneladas con 20.84 oz/t de plata, 2.52% de plomo, 0.55% de cobre y 0.016 oz/t de oro (0.502 g/t), que representan 6,018,154 oz de plata, 4,659 oz de oro, 7,277 TM de plomo y 1,588 TM de cobre (ver cuadro 2), las cuales están principalmente en las vetas del sistema Jesús, Cayetana, María Fe y Silvana en la mina Acchilla, y en las vetas Fátima, Magdalena y María Lizbeth en la mina Estela.

Los recursos minerales medidos e indicados alcanzaron las 145,323 toneladas con 21.20 oz/t de plata, 2.77% de plomo, 0.45% de cobre y 0.006 oz/t de oro (0.196 g/t), cuyos contenidos son de 3,080,848 onzas de plata, 916 onzas de oro, 4,025 TM de plomo y 654 TM de cobre (ver cuadro 4). Estos se ubican en la continuidad horizontal y vertical de las mismas vetas que contienen las reservas y que son actualmente el objetivo inmediato de las exploraciones y desarrollos, con el fin de convertirlos en reservas (ver cuadro 4).

El mineral potencial de Julcani se estima en 283,857 toneladas con 0.80 metros de ancho. Se encuentran en la prolongación hacia profundidad de las principales vetas, debajo de los actuales niveles de operación en las minas Estela y Acchilla.

El mineral nuevo encontrado durante 2015 fue de 136,732 toneladas con 22.50 oz/t de plata, 3.21% de plomo, 0.67% de cobre y 0.01 oz/t de oro (0.216 g/t).

Se han realizado exploraciones en las principales vetas de Acchilla y Estela con la ejecución de 12,502 metros de labores mineras subterráneas y 21,351 metros de sondajes diamantinos.

Es importante resaltar que el hecho de haber iniciado la exploración del área de Taype- Galindo, una zona con gran potencial para mineralización de plata que presenta las mismas características geológicas y mineralógicas de la mina Acchilla. Asimismo, se ha iniciado la exploración de todo el nivel 660 en Acchilla, actualmente el más profundo, que confirma la profundización de la mineralización argentífera de las vetas conocidas en los niveles superiores.

En la mina Estela, que se caracteriza por explorar dos tipos de mineral, plata-plomo y plata-oro-cobre, la exploración está centrada entre los niveles 560 y 610 sobre las principales vetas (Magdalena, María Lizbeth, Cecilia y Fátima). Durante 2015, en el nivel 560 se tuvo el mejor hallazgo, identificando un clavo mineralizado de 200 metros en un ramal al techo de la veta Estela que presenta altos valores de plata.

En la planta concentradora se optimizó el consumo de medios de molienda (barras y bolas). Con esto se mejoró los parámetros del control de clasificación (ciclones D-10). En el circuito de flotación, al obtener una mejor liberación del mineral, se obtuvo mayor recuperación de la plata (95.5%). En la sección de molienda y flotación se construyó el cuarto de control de motores (CCM).

Julcani cumplió con la reubicación del material estéril hacia los contrafuertes de la presa N° 9 y de la presa 1-5, de acuerdo al cronograma del Plan de Cierre 2015. De igual forma, se implementó el sistema de bombeo de aguas ácidas de mina del área de Julcani hacia la planta de tratamiento en Acchilla.



MALLAY (100% BVN)

La Unidad Mallay, ubicada en la provincia de Oyón, sierra norte de Lima, trató 158,124 TMS con una producción de 1,285,361 onzas de plata, 849 onzas de oro, 7,193 TMF de plomo y 9,173 TMF de zinc, en concentrados de plata-plomo y zinc. El cash cost promedio anual fue US\$ 12.47/oz de plata (ver cuadro 1).

En 2015, se ejecutó 8,076 metros en labores mineras de exploración y desarrollo, 18,562 metros de sondajes diamantinos, que fueron focalizados en las estructuras de la veta/cuerpo Isguiz, vetas de los sistemas María, Dana y Nicole, este último sistema dentro de las calizas Jumasha.

Se calculó 86,446 TMS de reservas minerales con 10.97 oz/t de plata, 0.016 oz/t de oro (0.513 g/t), 6.35% de plomo y 8.93% de zinc, que representan 948,383 onzas de plata, 1,426 onzas de oro, 5,489 TM de plomo y 7,720 TM de zinc (ver cuadro 2), contenidas en el cuerpo Isguiz y en los sistemas María, Dana y veta Pierina.

Los recursos minerales medidos e indicados totalizaron 93,309 TMS con 10.54 oz/t de plata, 0.028 oz/t de oro (0.859 g/t), 6.80% de plomo y 7.53% de zinc, que contienen 983,812 onzas de plata, 2,576 onzas de oro, 6,346 TM de plomo y 7,022 TM de zinc (ver cuadro 4).

Los recursos inferidos de Mallay son 23,623 TMS con 13.14 oz/t de plata, 0.038 oz/t de oro (1.169 g/t), 6.50% de plomo y 8.04% de zinc.

El mineral potencial es de 334,048 TMS con un ancho promedio 1.71 metros que se hallan principalmente

en la veta-manto Isguiz y en los cuerpos del área de Fortuna.

El mineral nuevo encontrado en 2015 fue 48,208 TMS con 11.32 oz/t de plata, 0.02 oz/t de oro (0.622 g/t), 6.32% de plomo, 8.86% de zinc.

Las exploraciones superficiales continúan en el Proyecto Teresa (5 kilómetros al suroeste de la mina Isguiz), donde se identificaron cuatro corredores de estructuras mineralizadas (Teresa, Alicia, Maylin y Ramal Oeste) que actualmente son exploradas con sondajes diamantinos. En el Proyecto San Sebastián (antes Anash, a 2,5 kilómetros al noreste de Isguiz) lo más interesante fueron los afloramientos de unos mantos mineralizados de 0.20 a 0.60 metros de potencia, con mineralización de plata-plomo y zinc. Estos afloramientos casi continuos por 1,5 kilómetros están localizados en el área denominada Anash Norte y serán explorados con sondajes diamantinos.

Se concluyó el mapeo superficial y la exploración de 40 hectáreas del sistema Nicole, dentro de las calizas Jumasha. Se reconoció una zona de colapso, denominada Shapra, dentro de una amplia franja de brechas hidrotermales que presenta mineralización muy errática en fracturas y pequeñas bolsonadas con alta concentración de sulfuros de hierro. Esta misma área, en el nivel 4090, será explorada con labores (Cro.1833 SE) y sondajes diamantinos el año 2016.

Se realizaron pruebas a nivel de laboratorio del mineral de Pierina, cuyos resultados fueron corroborados posteriormente a nivel industrial. Se diseñó y ejecutó



Tambomayo
Campamento

el tratamiento del mineral de esta zona entre julio y diciembre de 2015.

También se realizó la ingeniería de detalle del recrecimiento de la relavera 1A. El cálculo de la vida útil de dicha relavera, tomando en cuenta el incremento de tonelaje de los próximos años, indica que se tiene capacidad de almacenamiento de relaves hasta setiembre de 2018.

PROYECTO TAMBOMAYO (100% BVN)

Este proyecto es un yacimiento epitermal con vetas de cuarzo y mineralización principalmente de oro-plata con importantes contenidos de plomo y zinc. Se ubica en la provincia de Caylloma, en la región Arequipa.

Desde el año 2010 que se iniciaron las exploraciones, se han desarrollado en total 10 niveles, 8 con desniveles cada 50 metros y los últimos 2 cada 100 metros. Las corridas horizontales en cada nivel sobre la veta principal Mirtha son aproximadamente 1,200 metros, siendo actualmente 4940 el nivel superior y el 4440 el nivel más profundo. Los sondajes diamantinos realizados hasta la fecha evidencian mineralización económica hasta alrededor de la cota 4,300 msnm, lo que dimensionaría la profundidad de la mineralización transitoriamente en 650 metros. Los niveles inferiores al 4740 son desarrollados a partir de una rampa en pleno avance que actualmente se encuentra cerca de alcanzar el nivel 4340.

A diciembre de 2015, en Tambomayo se han evaluado como reservas minerales un total de 1,081,031 TMS,

con 0.303 oz/t de oro (9.439 g/t), 9.26 oz/t de plata, 2.00% de plomo y 3.01% de zinc, que representan 328,064 onzas de oro, 10,007,166 onzas de plata, 21,571 TM de plomo y 32,518 TM de zinc (ver cuadro 2).

Los recursos minerales medidos e indicados suman 768,312 TMS con leyes 0.309 oz/t de oro (9.623g/t), 4.14 oz/t de plata, 1.82% de plomo y 3.30% de zinc, que representan 3,177,695 onzas de plata, 237,698 onzas de oro, 13,949 TM de plomo y 25,369 TM de zinc (ver cuadro 4).

Los recursos inferidos son 152,494 TMS con 6.25 oz/t de plata, 0.297 oz/t de oro (9.228 g/t), 2.15% de plomo y 3.22% de zinc.

Se ha estimado 676,309 TMS de mineral potencial con un ancho promedio de 2.20 metros.

Durante el año 2015 se realizaron 9,892 metros de labores subterráneas de exploración y 23,699 metros de sondajes diamantinos, los que exploraron las vetas Mirtha, Paola, Paola Techo, Paola Norte, Paola Techo Norte, Erika, Andrea, Miluska, Susy y ramales. Destacan las vetas del sistema Paola por sus anchos (1.5 a 4.0 metros y excepcionalmente hasta 9,0 metros) y buen contenido mineralógico. Este sistema de vetas (Paola y ramales) profundiza aproximadamente 600 metros, evidenciado con sondajes diamantinos.

Para 2016, el plan principal consiste en intensificar la exploración con sondajes diamantinos en la zona noroeste y sureste del clavo mineralizado, dentro del corredor estructural favorable.



San Gabriel

Rampa

Se realizaron chimeneas de ventilación con raise climber, conectando el nivel 4490 hasta superficie, asegurando la ventilación de las labores mineras de exploración en la profundización de la mina.

Desde agosto de 2015 se inició la excavación y movimiento de tierras en el área de la futura planta de procesos. Se estima iniciar la producción de mineral para el cuarto trimestre de 2016 con un proceso que comprende chancado, molienda-cianuración (lavado contracorriente, merrill crowe y fundición)-flotación, espesado y filtrado.

PROYECTO SAN GABRIEL (100% BVN)

El Proyecto San Gabriel, ubicado en la provincia de General Sánchez Cerro, 197 kilómetros al noroeste de la ciudad de Moquegua, es un depósito epitermal de sulfuración intermedia con contenidos metálicos de oro, cobre y plata.

A diciembre de 2015, los recursos indicados por sondajes, de ley mayor a 3.5 g/t de oro equivalente, consisten en 12,247,103 TMS con 0.207 oz/t de oro (6.447 g/t), 0.26 oz/t de plata (8.21 g/t) y 0.06% de cobre, que representan 2,538,504 onzas de oro, 3,232,714 onzas de plata y 7,348 TMF de cobre (ver cuadro 4).

En junio de 2015 se inició la rampa 1800, alcanzando 494 metros al 31 de diciembre del mismo año. Se interceptó secuencias calcáreas y clásticas de la Formación Gramadal, cercanas y al sur del cuerpo mineralizado San Gabriel. El objetivo de esta rampa y la campaña de perforación de sondajes diamantinos a

realizarse (10,400 metros) es confirmar e incrementar los recursos minerales.

Con fines geometalúrgicos y geomecánicos se realizaron 3,403,75 metros de perforación diamantina en sondajes direccionados al cuerpo San Gabriel Sur. Paralelamente, se inició la ingeniería a detalle con la primera fase del stock pile, DME1 y DMO e inicio del campamento de avanzada.

En el prospecto Pachacutec se realizaron 3,418,90 metros de perforación diamantina en 8 sondajes, interceptando una secuencia de brechas polimícticas y crackel brecha, obteniéndose algunos valores interesantes en oro. Se planea continuar la exploración de este prospecto con más sondajes diamantinos.

Dentro de las 53,000 hectáreas que tiene el Proyecto San Gabriel, se presentan otras zonas con interesantes controles estructurales y litológicos, sobre las cuales se planea realizar trabajos de prospección geoquímica.

SEGURIDAD, MEDIO AMBIENTE Y RELACIONES COMUNITARIAS

SEGURIDAD

En 2015, el índice de frecuencia de accidentes incapacitantes y mortales disminuyó en 18% con respecto a 2014. Lamentablemente, ocurrieron tres accidentes mortales en nuestras operaciones, uno de los cuáles ocurrió en la carretera fuera de nuestras unidades.

Por otro lado, se promovió el reporte de incidentes “cuasi accidentes”, logrando reportar 2.2 veces más incidentes que en 2014. De esta manera, se está avanzando en dirección a la mejora de nuestra cultura preventiva.

Se reunió un equipo de trabajo para simplificar y mejorar el sistema de seguridad de Buenaventura con la participación de la Presidencia Ejecutiva, las Vicepresidencias de Operaciones y Desarrollo de Negocios, la Dirección de Seguridad, así como Gerentes de Unidad y Superintendentes de Seguridad.

Se implementó el Plan Operativo del Comité de Crisis Corporativo para contribuir sinérgicamente a la solución de las emergencias en las unidades.

Se instauró el programa “Un día de Producción sin Accidentes”, que gradualmente pasó a “Cinco días de Producción sin Accidentes” a través de la mejora de la capacidad de planificación del trabajo y profundización del conocimiento de nuestros estándares y procedimientos.

Se realizó la identificación de peligros y evaluación de riesgos de las carreteras de acceso a nuestras unidades para mejorar las condiciones de seguridad de las mismas.

Con la concurrencia de un equipo de trabajo formado por los superintendentes de las principales plantas de procesos, se realizó la evaluación de la ampliación de la capacidad de almacenamiento de cianuro de las unidades, de cara a la disminución del riesgo en el transporte de dicho insumo durante la temporada de lluvias.

Buenaventura recertificó las normas de Seguridad y Salud Ocupacional (OHSAS 18001), Medio Ambiente (ISO 14001) y Calidad (ISO 9001).

MEDIO AMBIENTE

En 2015 se siguió afianzando el Sistema Integrado Buenaventura (SIB), el cual renovó la certificación de las normas internacionales OHSAS 18001 e ISO 9001 y 14001. Este sistema contribuye a la gestión ambiental, a la sostenibilidad de las operaciones y proyectos, al cumplimiento de las normas legales vigentes y de los compromisos asumidos en los diversos instrumentos ambientales, así como a los acuerdos suscritos con las autoridades y poblaciones locales.

La gestión ambiental de Buenaventura prioriza la actuación preventiva mediante la ejecución de acciones conducentes a la identificación, evaluación, control y mitigación de los aspectos ambientales significativos. Para tal efecto, se utilizan tecnologías limpias, se busca reducir el consumo de agua fresca y la generación de residuos, se promueve el reciclaje y la reutilización y reducción del consumo de insumos. En paralelo, la compañía se ha adaptado a los desafíos de una legislación cambiante y cada vez más amplia, que suman mayores expectativas ambientales y sociales del entorno.



Las actividades de seguimiento han permitido alcanzar el cumplimiento del 97% de los compromisos asumidos en los instrumentos de gestión ambiental, 96% de los planes de manejo de los estudios ambientales vigentes y 98% del Índice Básico de Desempeño Ambiental (IBDA), que mide el grado de involucramiento de la supervisión y del cumplimiento de medidas correctivas y preventivas establecidas en los planes de acción correspondientes.

Durante 2015, el Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) realizó 37 supervisiones a las unidades de Buenaventura, incluidas las empresas subsidiarias y proyectos de exploración. Se detectaron 48 hallazgos, representando 1,29 hallazgo/supervisión, cifra inferior a la registrada en 2014, año en que se realizaron 53 supervisiones con 111 hallazgos a razón de 2,09 hallazgo/supervisión.

Las contingencias ambientales al 31 de diciembre de 2015 totalizan S/ 5.5 millones, cifra inferior a las contingencias provisionadas en el mismo periodo de 2014 y 2013: S/ 10.9 y S/ 16.0 millones, respectivamente. Esto representa una reducción de 50% respecto a 2014 y 66% frente a 2013.

Se gestionaron 26 instrumentos ambientales, 9 de los cuales fueron aprobados, 17 se encuentran en trámite y 6 en elaboración. Es importante señalar que a partir del 28 de diciembre de 2015 los Estudios de Impacto Ambiental Detallados (EIA-d) que eran evaluados por la Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros (DGAAM) del Ministerio de Energía y Minas, estarán a cargo del Servicio Nacional de Certificación Ambiental para las Inversiones

Sostenibles (SENACE), ente adscrito al Ministerio del Ambiente.

Un eje permanente del accionar de la compañía es velar por una adecuada gestión del recurso hídrico en nuestras unidades y proyectos de exploración. Se ha priorizado la recirculación y reúso del agua principalmente en los procesos metalúrgicos, optimizado los sistemas de tratamiento para asegurar la calidad de los vertimientos y se sigue fortaleciendo el monitoreo participativo con intervención de autoridades nacionales, regionales, municipales y comunales. Durante el año 2015 la recirculación de agua alcanzó el 98% en los procesos de las minas a tajo abierto y 66% en los procesos de las minas subterráneas. Se desarrollaron 51 actividades clave de monitoreo participativo (capacitación, monitoreo y difusión de resultados) a través de 10 organizaciones de monitoreo (5 comités y 5 grupos de monitoreo) y se capacitó a 195 líderes comunales.

En 2015 se gestionó 26 autorizaciones de sistemas de tratamiento: 20 de vertimiento industrial, 4 de vertimiento doméstico y 2 de sistemas de tratamiento de agua potable. También se gestionó 12 derechos de uso de agua: 7 autorizaciones de uso de agua, 2 licencias de uso de agua y 3 autorizaciones para ejecución de obras mínimas.

En el año transcurrido se ha logrado avances importantes en los trabajos de cierre progresivo de minas, incluyendo a las subsidiarias. Se revegetó 75,1 hectáreas con una inversión de US\$ 1,25 millones. El costo total del cierre alcanzó los US\$ 13,7 millones. Por otro lado, los costos ambientales incluyendo subsidiarias alcanzaron los US\$ 13,8 millones.

RELACIONES COMUNITARIAS Y GESTIÓN SOCIAL

En Buenaventura buscamos fortalecer las relaciones de confianza con los pobladores de las comunidades aledañas a nuestras operaciones, manteniendo el enfoque de la Responsabilidad Social Compartida de todos los actores. De esta manera, apoyamos el objetivo de lograr el bienestar de todos en un entorno en el que la empresa se ubica como uno de los actores sociales y económicos que impulsan el desarrollo sostenible descentralizado.

Durante 2015, participamos en diversas iniciativas para el desarrollo entre las que destacan los esfuerzos por promover la dinamización de la economía de las zonas donde operamos, iniciativas para mejorar la infraestructura vial, el acceso al agua y el impulso al desarrollo humano a través de educación y salud. En conjunto significaron inversiones que superaron los S/ 38 millones en beneficio de las poblaciones locales.

El desarrollo de nuestras operaciones genera un impacto positivo en la dinámica económica local a través de la contratación de mano de obra y la compra y contratación de servicios de la zona. A través de estos rubros hemos contribuido con casi S/ 22 millones en compras de productos como madera, agregados y alimentos; y más de S/ 136 millones en adquisición de servicios como construcción, mantenimiento, alquiler de maquinaria, transporte y alimentación.

Durante el año hemos contado con aproximadamente 13,400 colaboradores en total, de los cuales el 61% proviene de las regiones donde operamos, y dentro de

los cuales más de 4,000 pertenecen a las comunidades y poblados cercanos a nuestras operaciones. Esta fuerza laboral local es capacitada de manera constante para mejorar su empleabilidad y potencial.

Gracias a la alianza estratégica con Cáritas del Perú, el PRA Buenaventura ha generado S/ 5.5 millones en ventas incrementales de los productores locales, desde su relanzamiento en la segunda mitad de 2014. En esta nueva etapa, más de 6,000 pequeños productores de Huancavelica, Arequipa y la sierra norte de Lima reciben apoyo de este programa para insertarse al mercado e incrementar sus ingresos. Además, es importante resaltar que se ha logrado apalancar S/ 4.5 millones de fondos concursales de los distintos programas del Gobierno.

En educación, pilar estratégico de Buenaventura, el proyecto Aprender para Crecer sigue siendo nuestro principal canal de apoyo. En alianza con Empresarios por la Educación y la Universidad Peruana Cayetano Heredia hemos culminado el segundo año del programa y fortalecido las capacidades de más de 579 profesores que atienden a 5,914 alumnos de 128 escuelas rurales en Apurímac, Arequipa, Ayacucho, Cajamarca, Huancavelica, Lima provincia y Pasco. Adicionalmente, continuamos con nuestro Programa Integral de Becas y los apoyos a distintas instituciones de educación superior, en particular a la Universidad para el Desarrollo Andino (UDEA) en Lircay, Huancavelica. Nuestra inversión en educación alcanzó los S/ 6 millones durante 2015, generando como impacto positivo la mejora en la calidad educativa de niños en educación primaria y el acceso a educación superior de numerosos jóvenes de las zonas altoandinas del país.



No cabe duda que la infraestructura es determinante en la mejora de la competitividad local. Por ello, es importante resaltar que durante 2015 se inició el asfaltado de la carretera Huancavelica-Lircay, una obra histórica para la región que ha sido posible gracias a la contribución de Buenaventura en la elaboración de los estudios técnicos, así como el apoyo en la gestión del proyecto. Asimismo, otra obra de gran envergadura que ha sido aprobada durante este año es la carretera Vizcachani-Caylloma, en Arequipa. Buenaventura, junto a otras empresas mineras de la zona, financió los estudios técnicos que permitirán asfaltar unos 120 kilómetros con una inversión estatal de más de S/ 250 millones. Adicionalmente, hemos aportado en otros estudios técnicos, así como en el mejoramiento y mantenimiento de diversas vías con una inversión que alcanza los S/ 8.4 millones en las regiones de Cajamarca, Lima provincia, Arequipa, Huancavelica y Moquegua.

La salud y el bienestar de las poblaciones están muy ligados a la infraestructura de agua y saneamiento. En esa línea, es importante resaltar el impulso de importantes obras que contribuirán a mejorar la calidad de vida de la población rural con estudios para obras de saneamiento en zonas como los caseríos La Zanja, Gordillos y San Lorenzo Bajo en Cajamarca; en Ichuña, Miraflores y Umalzo en Moquegua; y Orcopampa en Arequipa, obras para las cuales Buenaventura ha invertido casi S/ 2 millones en la elaboración de estudios, además de participar activamente en la gestión de los proyectos.

También estamos trabajando para contribuir con la mejora del acceso al agua para uso agrícola y ganadero en obras como la construcción de microreservorios y

sistemas de riego tecnificado en El Tingo y Chugur en Cajamarca; estudios para el mejoramiento del sistema de represamiento de Mancancota-Lacshan en la sierra de Lima; y el sistema de riego en los anexos de Fure, Belén, Pacla y Malata en Arequipa.

Sabemos que estamos en un contexto complejo marcado por la caída del precio de los metales y con ello la disminución de recursos provenientes del canon minero. Es por eso que durante 2015 hemos seguido redoblando esfuerzos para trabajar de manera conjunta con las autoridades locales y regionales para acceder a nuevas fuentes de financiamiento por parte del Estado. Gracias a las alianzas público-privadas que hemos generado con los sectores de saneamiento, agricultura, educación, transportes y otros, hemos podido concretar, junto con las autoridades locales, más de S/ 22 millones en fondos para diversos proyectos ubicados en nuestras zonas de influencia. Además, hemos impulsado diversos estudios que apalancarán más de S/ 50 millones durante el año 2016.

Entre los principales fondos apalancados durante 2015 se incluyen proyectos de agua y saneamiento en Pulán (Cajamarca), Tapay (Arequipa) e Ichuña (Moquegua) por un monto total de más de S/ 10 millones, así como un colegio en Cajamarca por un monto de S/ 11.5 millones, entre otros.

Este ha sido un año para confirmar, una vez más, que es posible el trabajo conjunto entre autoridades, comunidades y empresa. La responsabilidad compartida permite que la minería sea un verdadero facilitador del desarrollo, pero requiere siempre el apoyo de la población local y sus autoridades.

SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS

MINERA LA ZANJA S.R.L. (53.06% BVN)

Minera La Zanja S.R.L. opera la Unidad La Zanja, ubicada en el distrito de Pulán, provincia de Santa Cruz, 107 kilómetros al noroeste de la ciudad de Cajamarca. Desde que inició operaciones en 2010 ha producido 712,345 onzas de oro y 1,935,265 onzas de plata.

Durante 2015, la producción ha estado centrada en dos tajos, siendo Pampa Verde el principal, mientras que la producción en el tajo San Pedro Sur ha ido disminuyendo debido al agotamiento de sus reservas de mineral.

A cierre de año, se procesaron en el PAD de lixiviación 8,576,614 TMS de mineral con leyes de 0.192 oz/t de plata (5.974 g/t) y 0.022oz/t de oro (0.696 g/t), recuperándose 331,080 onzas de plata y 141,071 onzas de oro. El cash cost promedio anual fue US\$ 694.61/oz de oro.

Las reservas minerales de los tajos abiertos (Pampa Verde y San Pedro Sur) totalizan 11,905,137 TMS con 4.11 g/t de plata (0.132 oz/t) y 0.616 g/t de oro (0.020 oz/t), que significan 1,573,542 onzas de plata y 235,625 onzas de oro. Adicionalmente, en pad y planta quedan en inventario 824,628 onzas de plata y 7,615 onzas de oro recuperables, con los cuales las reservas totales suman 2,398,170 onzas de plata y 243,240 onzas de oro.

Los recursos minerales medidos e indicados en óxidos (Pampa Verde), al 31 de diciembre, totalizan 8,024,648 TMS con 5.287 g/t de plata (0.170 oz/t), 0.559 g/t de oro (0.018 oz/t), que representan 1,348,250 onzas de plata y 148,233 onzas de oro.

Los recursos minerales inferidos en óxidos (Pampa Verde y San Pedro Sur) son 2,014,119 TMS con 6.037 g/t de plata (0.194 oz/t), 0.593 g/t de oro (0.019 oz/t).

Asimismo, se continuó con la exploración mediante labores subterráneas y sondajes diamantinos en la veta Alejandra en los niveles 3400 y 3450, ejecutándose 1,463 metros de labores y 4,756 metros de sondajes diamantinos. De esta manera, se logró cubicar recursos indicados más inferidos en óxidos y mixtos de 192,000 TMS con 18.86 g/t de oro (0.606 oz/t) y 104.86 g/t de plata (3.371 oz/t). Los recursos indicados son 123,000 TMS con 21.86 g/t de oro (0.703 oz/t) y 116.32 g/t de plata (3.74oz/t) y los recursos inferidos son 69,000 TMS con 13.52 g/t de oro (0.435 oz/t) y 84.68 g/t de plata (2.723 oz/t).

Los recursos en Alejandra se han calculado con una ley de corte de 3.00 g/t de oro, a un precio de oro de US\$ 1,250/oz y considerando el método subterráneo de explotación minera bench and fill.

Durante 2015, se efectuó un total de 14,007 metros de sondajes diamantinos en Pampa Verde, San Pedro Sur, Cocán, Alejandra, y Campana.

COMPAÑÍA MINERA COIMOLACHE S.A. (40.095% BVN)

TANTAHUATAY

Buenaventura es la empresa encargada de gerenciar Compañía Minera Coimolache S.A. (40% BVN, 44% SPCC y 16% ESPRO), la cual opera la mina Tantahuatay, ubicada en el distrito de Hualgayoc, provincia del



Zanja

Panoramica

mismo nombre, 50 kilómetros al norte de la ciudad de Cajamarca, capital de la región.

Durante 2015, el minado se desarrolló principalmente en el tajo Tantahuatay 2, en los niveles 4030 al 3862. Se colocó en la plataforma de lixiviación un total de 12,185,425 TMS de mineral oxidado con leyes de 0.016 oz/t de oro (0.498 g/t) y 0.418 oz/t de plata (13.01 g/t). La producción de metales finos ascendió a 144,782 onzas de oro y 879,832 onzas de plata. El cash cost promedio anual resultó en US\$ 334.69/oz de oro. Es importante mencionar que entre los meses de setiembre y noviembre de 2015 se inició el preminado y minado de Ciénaga Norte en los niveles 4025 al 3996.

Al 31 de diciembre de 2015, las reservas minerales de Tantahuatay ascendieron a 66,196,953 TMS con leyes de 0.014 oz/t de oro (0.435 g/t) y 0.23 oz/t de plata (7.154 g/t), que representan 920,482 onzas de oro y 15,087,451 onzas de plata, las cuales se ubican en los tajos Tantahuatay 2, Ciénaga Norte y los proyectos Mirador Norte y Mirador Sur.

Durante el año en mención se logró incorporar 22,598,491 TMS de mineral, que justifica el incremento de reservas obtenido en Tantahuatay 2. Lo anterior, considerando la conversión de recursos a reservas de los proyectos Mirador Norte y Mirador Sur, equivale a un total de 289,154 onzas de oro y 5,150,568 onzas de plata. A cierre del ejercicio 2015 existe como inventario en pad 10,587 onzas de oro y 67,196 onzas de plata recuperables.

Los recursos minerales medidos e indicados en óxidos al 31 de diciembre de 2015 son 49,274,609 TMS con 0.010 oz/t de oro (0.311 g/t), 0.24 oz/t de plata

(7.46g/t), que representan 475,209 onzas de oro y 12,042,553 onzas de plata.

Los recursos minerales inferidos en óxidos suman 11,399,683 TMS con 0.010 oz/t de oro (0.271 g/t), 0.40 oz/t de plata (12.44 g/t), que significan 99,328 onzas de oro y 4,615,548 onzas de plata.

Los recursos minerales indicados en sulfuros son 149,727,000 TMS con 0.009 oz/t de oro (0.279 g/t), 0.14 oz/t de plata (4.40 g/t) y 0.72% de cobre, que constituyen 1,349,000 onzas de oro, 21,198,000 onzas de plata y 1,078,000 TM de cobre.

Los recursos minerales inferidos en sulfuros son 290,679,000 TMS con 0.010 oz/t de oro (0.310 g/t), 0.350 oz/t de plata (10.76 g/t) y 0.80% de cobre, que constituyen 2,898,811 onzas de oro, 100,572,591 onzas de plata y 2,313,126 TM de cobre.

En 2015 se perforaron 6,801 metros entre sondajes diamantinos y de aire reverso en la zona de operación Tantahuatay 2 y en los proyectos de desarrollo Ciénaga Norte, Mirador Norte y Mirador Sur. Como parte del programa de exploraciones brownfield se realizaron 5,453 metros de taladros diamantinos en los proyectos Tantahuatay 2 extensión noroeste (ex Tantahuatay 4) y Ciénaga Sur.

La planta ADR con capacidad para 600 m³/h entró en operación el 2 de mayo de 2015, permitiendo que el tratamiento de mineral en el pad de lixiviación se incremente a 36,000 TMS. La plataforma de lixiviación fue ampliada en 13,5 hectáreas correspondiente a la fase III (hueco II). Esta ampliación incluye dos pozas



El Brocal

Vista Panorámica

de operaciones (30,000 m³ cada una) y una poza de contingencia (200,000 m³). Asimismo, se construyó una línea de impulsión de transporte de soluciones desde la fase III a la planta de procesos. La distancia es de 1,2 kilómetros con capacidad para 1,200 m³/h.

Se cambió la alimentación de energía hacia la estación de rebombado en el pad de lixiviación de 10 Kv a 22.9 Kv (directamente de la subestación de Cerro Corona). El cambio ha permitido que la subestación de la planta de Coimolache tenga mayor capacidad en la línea de 10,000 voltios, con lo cual se ha puesto en operación tanto la planta ADR como la línea de impulsión.

Las extracciones en el pad de lixiviación para el año 2015 fueron: oro 74% y plata 17%.

Las extracciones acumuladas en el pad de lixiviación desde el inicio de operaciones hasta el 31 de diciembre de 2015 son: oro 78% y plata 18%.

Como parte de la infraestructura necesaria para el minado de Ciénaga Norte se construyó un haul road de 3,75 kilómetros de longitud, que incluyó controles ambientales como pozas de sedimentación y reclamación de taludes.

SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A.A. (54.07% BVN)

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. opera la mina Colquijirca en la provincia y región de Cerro de Pasco, 15 kilómetros al sur de la ciudad del mismo nombre, en uno de los distritos mineros más antiguos y prolíficos del Perú.

Durante el 2015, se llevó a cabo el proyecto de expansión a 18,000 toneladas diarias de tratamiento, alcanzando su capacidad de diseño. Estas nuevas instalaciones, constituidas principalmente por la planta de chancado con fajas overland, las canchas de relaves Huachuacaja y la optimización de las plantas, demandaron una inversión cercana a US\$ 500 millones, y fueron puestas en operación con un programa de estabilización y arranque que llegó al nivel esperado el pasado mes de diciembre. La planta de tratamiento N° 1 con una capacidad estable de 7,000 TMD estuvo asignada exclusivamente al mineral de cobre proveniente de la mina subterránea y la planta de tratamiento N° 2 con una capacidad de 11,000 TMD estuvo asignada al tratamiento de plomo y zinc provenientes de la mina de tajo abierto.

La producción fina durante el año fue de 32,061 TM de cobre, 53,319 TM de zinc, 18,854 TM de plomo, 3,669,500 onzas de plata y 11,263 onzas de oro, contenidas en los 3 concentrados producidos. El volumen total de tratamiento de mineral fue de 5,064,478 toneladas, que representa un crecimiento de 47% respecto a 2014. Provenientes del Tajo Norte se trataron 3,101,851 TM de minerales de plomo y zinc (33% mayor a 2014) y de la mina subterránea Marcapunta Norte se trataron 1,962,627 TM de cobre. Las leyes fueron de 2.77%, 1.03% y 1.92%, en zinc, plomo y cobre, respectivamente.

El volumen de concentrados vendidos en 2015 asciende a 260,953 TM, 32% mayor que el año anterior. Sin embargo, el valor de las ventas brutas en este periodo ascendió a US\$ 179.7 millones, 19% menores que el año anterior debido a la abrupta caída



de precios que el mercado sufrió desde mediados de julio de 2015. Este efecto fue parcialmente mitigado con operaciones de cobertura de precios de cobre que generó ingresos por US\$ 9.8 millones. En este contexto de precios bajos, el mayor tiempo tomado en lograr la estabilización de la nueva planta y el incremento sustancial de la depreciación relacionada a la puesta en marcha del proyecto de expansión, los resultados arrojaron una pérdida neta anual de US\$ 78.3 millones.

Como resultado de la erosión de caja, producto de la caída de precios, en noviembre de 2015 se aprobó en Junta General de Accionistas un aumento de capital de US\$ 70 millones que se concretará en el transcurso de 2016.

El mayor reto del año 2016 será emprender una agresiva reducción de costos de producción y la optimización de las operaciones, de tal manera que se pueda operar con margen en este ambiente de bajos precios. El objetivo es sentar una disciplina para el manejo de costos esperando la recuperación de los precios en el futuro y consecuentemente la ampliación de márgenes operativos y financieros.

Esta difícil situación no ha menguado el compromiso con la política de responsabilidad social, apoyando en la medida de las posibilidades a las comunidades aledañas con programas conducentes a mejorar su calidad de vida, cuidando principalmente los empleos de calidad en la zona.

MINERA YANACOCCHA S.R.L. (43.65% BVN)

En 2015, Minera Yanacocha S.R.L. produjo 917,690 onzas de oro frente a las 970,000 onzas producidas

en 2014. La producción de plata fue 447,376 onzas, en comparación con las 574,000 onzas obtenidas en 2014.

Durante 2015 el Gold Mill procesó 6.06 millones de TMS con una ley de 3.27 gramos por tonelada y una recuperación de oro de 80.2%, obteniendo una producción de oro de 512,000 onzas, comparadas con las 640,000 onzas del año 2014. La menor producción del Gold Mill se debió a que se produjo material de menor ley y menor recuperación en comparación al año anterior por el procesamiento del mineral de canchas conteniendo sulfuros y cobre conocido como "deep transicional".

El mineral descargado en las pilas de lixiviación en 2015 fue de 37.04 millones de TMS, en línea con el depositado en 2014, que fue 36.7 millones de TMS debido a la mayor extracción de mineral en Cerro Negro, Tapado Oeste Layback y Yanacocha Layback, compensado en parte la menor extracción de mineral en Tapado Oeste.

El capex de Yanacocha en el año 2015 fue de US\$ 96 millones. Las principales inversiones de capital incluyeron la construcción de la planta de tratamiento de agua en La Quinoa, la adquisición de componentes de los equipos, mejoras de los equipos de la planta piloto de lixiviación bacteriana de cobre, conocida como Verde Bioleach, y actividades de perforación del Proyecto Quecher, entre otros.

Minera Yanacocha prevé que sus gastos de capital para 2016 estarán en el orden de US\$ 85 millones, siendo los principales proyectos el desarrollo de Yanacocha



Laybacks, la construcción de la planta de tratamiento de agua en La Quinua y la implementación de mejoras en la planta de tratamiento de agua residual.

Las reservas probadas y probables, al 31 de diciembre de 2015, totalizaron 5.04 millones de onzas de oro y 60.0 millones de onzas de plata. Los recursos en el distrito Yanacocha ascendieron a 5.4 millones de onzas de oro y 8.9 millones de onzas de plata.

El Proyecto Conga, que se encuentra ubicado aproximadamente 24 kilómetros al noreste de las operaciones de Yanacocha, cuyo objetivo involucra el desarrollo de una nueva operación minera para la explotación y procesamiento de mineral proveniente de los yacimientos (pórfidos de cobre con contenidos de oro) Perol y Chailhuagón, reclasificó como recursos 12.6 millones de onzas de oro, 3.3 mil millones de libras de cobre y 37.8 millones de onzas de plata, que eran considerados reservas hasta el año pasado en el distrito de Conga, debido a la reciente expiración de los permisos de construcción y operación y a la incertidumbre de renovarlos, así como al prolongado aplazamiento del proyecto.

Conceptualmente, el proyecto involucra la explotación de dos tajos abiertos (Perol y Chailhuagón) y la construcción y operación de una planta concentradora de flotación cobre (Standard Copper Flotation Concentrator).

Durante 2010, la compañía obtuvo la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental y se iniciaron los trabajos de diseño y construcción del proyecto. Hasta 2015 se ha invertido un total de US\$ 1,7 billones.

A raíz del inicio de una serie de protestas en Cajamarca y a pedido del Gobierno Central, el 30 de noviembre de 2011 la compañía suspendió todas las actividades de construcción del Proyecto Conga. A iniciativa del Gobierno Central, el Estudio de Impacto Ambiental, aprobado en octubre de 2010, fue sometido a un proceso de peritaje por parte de expertos independientes, con la finalidad de despejar las dudas y preocupaciones respecto a la viabilidad medioambiental del proyecto.

Las actividades de construcción fueron suspendidas durante el proceso del peritaje, excepto por algunos trabajos necesarios a realizarse en control de sedimentos en la zona. No obstante, los trabajos de ingeniería y las actividades de compras de los principales equipos y maquinarias se han culminado en gran medida.

Después del peritaje, se reinició únicamente la construcción de los reservorios de agua, de los cuales solo se ha construido el reservorio Chailhuagón y algunas obras de infraestructura en las comunidades aledañas, y se ha culminado en gran medida el acceso principal (Main Access Road) a Conga desde Yanacocha. Se continúa con los trabajos de control de sedimentos como parte de nuestras obligaciones estipuladas en el Estudio de Impacto Ambiental y con el adecuado almacenamiento y preservación de los materiales y equipos que fueron adquiridos por el proyecto. No se prevé actividades adicionales de construcción para 2016, mientras la compañía trabaja para garantizar la aceptación política y social del proyecto.

Durante el año en reseña se ha venido trabajando intensamente en el Proyecto Integral, que consiste



en repensar las operaciones actuales de Yanacocha incluyendo los minerales sulfurados y el yacimiento de óxidos de Quecher. De tener resultado, esta iniciativa abriría un proyecto nuevo con producción principalmente de cobre, que si bien requeriría una inversión mayor, lograría alargar sustancialmente la vida de nuestras operaciones en Yanacocha. Esperamos en 2016 se consolide el proyecto. Es grato informar que ya se iniciaron las labores subterráneas de exploración en Chaquicocha que nos permitirán acceder a minerales de alta ley de oro y cobre.

En 2015, Yanacocha llevó a cabo la segunda auditoria de seguimiento del sistema de gestión ambiental bajo la norma ISO 14001 con resultados satisfactorios, manteniendo la certificación. Asimismo, el laboratorio de Medio Ambiente obtuvo el Certificado de Acreditación de Canadian Association for Laboratory Accreditation Inc. (CALA), que lo acredita bajo la norma ISO/IEC 17025. Ello demuestra competencia técnica y de gestión para la realización de ensayos específicos de laboratorio en conformidad con las normas nacionales e internacionales, vigente hasta octubre de 2017. También se obtuvo la recertificación de Código de Cianuro a cargo de Instituto Internacional de Manejo de Cianuro, con vigencia hasta 2017.

SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A. (19.58% BVN)

En el año 2015, Cerro Verde procesó 55.5 millones de TMS de mineral de cobre en su planta concentradora, con una ley de cabeza de 0.46% de cobre y 0.018% de molibdeno. La empresa produjo 105.1 millones de libras de cobre en forma de cátodos y 439.4 millones

de libras de cobre contenidas en concentrados, haciendo un total de 544.48 millones de libras de cobre finas. Adicionalmente, produjo 7.27 millones de libras de molibdeno.

Las ventas llegaron a US\$ 1,116 millones, comparadas con los US\$ 1,147 millones vendidos en 2014. La utilidad neta alcanzó los US\$ 33 millones, frente a la utilidad del 2014 que fue de US\$ 378 millones.

La expansión de la Unidad de Producción Cerro Verde de 120,000 a 360,000 TMD está prácticamente concluida. Se ha puesto en marcha los seis molinos de la concentradora 2 e infraestructura asociada que incluye la planta PTAR, lo que le permitirá a Cerro Verde contar con el agua requerida para la operación y servir a la ciudad de Arequipa con un servicio esencial y una obra emblemática para la sanidad ambiental de la ciudad y los campos de cultivo en La Joya.

EL MOLLE VERDE (100% BVN)

PROYECTO TRAPICHE

El Proyecto Trapiche está ubicado en terrenos de la comunidad de Mollebamba, distrito Juan Espinoza Medrano, provincia de Antabamba, región Apurímac.

Durante 2015, se realizó un estudio conceptual considerando un proceso de lixiviación en pilas a una tasa de producción de mina de 70,000 TPD de minerales oxidados y sulfuros enriquecidos con una planta de extracción por solventes y electrodeposición, para producir aproximadamente 90,000 toneladas de cobre en cátodos de alta pureza al año.



Los resultados fueron positivos, estimándose un capex de US\$ 1,000, un VPN de US\$ 336 MM y un TIR de 15.3%. Se espera pasar a la etapa de prefactibilidad una vez concluidos los estudios metalúrgicos y geotécnicos.

Los recursos indicados a diciembre de 2015 de todo el proyecto son de 925 millones de TMS con 0.39% de cobre, 3.2 g/t de plata (0.096 oz/t) y 105 ppm (0.0105%) de molibdeno, que significan 3,640,258 TM de cobre. No hubo incremento de recursos durante 2015 debido a que no se realizaron perforaciones adicionales. En el 2015 se desarrollo un estudio conceptual en base a los recursos susceptibles a ser tratados por lixiviación en rumas (251 TM @ 0.54% Cu), con resultados económicos positivos

Se están realizando pruebas de columna en minerales de sulfuros secundarios, óxidos y mixtos. Los resultados iniciales son auspiciosos con valores promedio de 70% de recuperación a 180 días de regado y un consumo de ácido de 12 kg/t. Para 2016 se continuará con estas pruebas para aumentar la recuperación y disminuir el consumo de ácido sulfúrico. Del mismo modo, se buscará aumentar la granulometría del mineral sin perder recuperación y aumentar el recurso minable mediante la reevaluación de los óxidos carbonatados del sector oeste, que actualmente no están incluidos en los reportes del estudio conceptual debido a su alto consumo de ácido.

Se continúa con el cumplimiento de compromisos con la comunidad campesina de Mollebamba; sin embargo, todavía no se ha llegado a un acuerdo para el reinicio de las actividades de campo en el proyecto. Se espera llegar

a un acuerdo durante 2016 y, de esta manera, completar las investigaciones metalúrgicas y geotécnicas del proyecto para pasar a la fase de prefactibilidad.

PROCESADORA INDUSTRIAL RÍO SECO S. A. (100% BVN)

La planta hidrometalúrgica de Río Seco inició sus operaciones en enero de 2014 para producir sulfato de manganeso monohidratado a partir de los concentrados de plomo-plata-manganeso provenientes de la Unidad Uchucchacua. Consta de tres procesos: lavado ácido, cristalización y planta de ácido sulfúrico. Las 60 toneladas diarias de ácido producido son de excelente calidad (98% de pureza) y usa la mejor tecnología conocida WSA (Wet Sulphuric Acid), siendo la planta de ácido más limpia y moderna de Latinoamérica.

Durante 2015, Río Seco trató 24,065 TMS de concentrado provenientes de la mina Uchucchacua con leyes de 144.7 oz/t de plata, 7.1% de plomo y 25.4% de manganeso. Después del lavado se obtuvo 15,319 TMS de un concentrado de alta ley de plata y bajo manganeso, conteniendo 225.0 oz de plata, 10.9% de plomo y 4.2% de manganeso.

La planta de ácido sulfúrico produjo 14,935 TM de ácido sulfúrico de 98% de pureza, el 46% fue producido a partir de la fundición de azufre y el 54% a partir de los gases (H₂S) producidos en la planta de lavado ácido.

La planta ha producido 12,880 TMS de sulfato de manganeso monohidratado de calidad comercial.



Se ha vendido 11,302 TM de sulfato de manganeso monohidratado al exterior y mercado interno, el cual es usado como fertilizante y micronutriente.

Dentro de las instalaciones de la planta de Río Seco funciona el Centro de Investigaciones e Innovación Tecnológica de Buenaventura, que cuenta con una planta piloto donde se están haciendo pruebas de lixiviación férrica de concentrados de cobre de El Brocal con miras a diseñar una refinería de cobre de alta tecnología.

Río Seco trabaja con los más altos estándares de seguridad ambiental. En coordinación con las comunidades de Huaral, Sayán, la Reserva Nacional de Lachay y la Municipalidad de Huaral, se ha logrado organizar el programa de monitoreo ambiental participativo en la zona.

BUENAVENTURA INGENIEROS S.A. –BISA (100% BVN)
Debido a la baja de los precios de los metales y a la desaceleración de la economía, las ventas de BISA en 2015 fueron de US\$ 46 millones frente a US\$ 63 Millones registrados en 2014. Las duras medidas de reducción de costos incluyeron una drástica reducción de personal. Al 31 de diciembre de 2015, BISA cuenta con aproximadamente 216 empleados frente a los 995 que tenía en diciembre de 2014. En agosto del año en mención, BISA se mudó a las antiguas oficinas de Buenaventura en La Victoria, Lima.

La empresa decidió reestructurar el Directorio y reducirlo de siete a cinco directores. En setiembre, se realizó el cambio de Gerencia General y se terminó el planeamiento estratégico de la empresa para reposicionarla en la actual situación de la economía.

Así fue que se tomaron decisiones importantes como focalizar el trabajo de BISA en los sectores de Minería e Infraestructura para prestar servicios de ingeniería, supervisión de la construcción, estudios técnicos, gestión y EPCM para proyectos que no superen los US\$ 500 millones de inversión, utilizando procesos y tecnología conocidas.

Paralelamente, se decidió cerrar la división de construcción por las malas experiencias en este rubro que expusieron a BISA y a Buenaventura a riesgos innecesarios, y generaron problemas financieros en BISA que, felizmente, han sido solucionados. Esta reestructuración se materializó en noviembre de 2015 y ha permitido precisar los objetivos estratégicos con miras a 2018, así como las metas para los próximos tres años.

CONSORCIO ENERGETICO DE HUANCAVELICA S.A. (CONENHUA) (100% BVN)

CONENHUA, brazo energético de Buenaventura, ha reportado en el año 2015 los siguientes logros:

Ha mantenido un alto nivel de eficiencia en el sistema de transmisión de Huancavelica, tanto en el sistema de 60kV, sus subestaciones de transformación de 60/22 kV Ingenio y Caudalosa, transmitiendo 73.0 GWh, 6.4% menos respecto al año 2014 y llegando a la máxima demanda de 12.8 MW.

La LT Trujillo Norte - Cajamarca Norte en 220 kV, este año por cuarto año consecutivo, tuvo un flujo de energía preponderante de Cajamarca a Trujillo (inverso a su diseño) transmitiendo 126.94 GWh, 24.9% más

respecto al año 2014, asimismo, en diciembre 2015 registró la máxima demanda que llegó a 101.38 MW en el flujo de Trujillo a Cajamarca.

Debemos resaltar que la SE Cajamarca Norte se está convirtiendo en una subestación muy importante para el sistema eléctrico nacional, puesto que, a la SE Cajamarca Norte se conectó la Línea Longitudinal de la Sierra Carhuamayo-Paragsha-Conococha-Kiman Ayllu -Cajamarca Norte en doble terna. De ella toman energía las líneas de Yanacocha para La Pajuela y Gold Mill, igualmente la línea que atiende las operaciones de Gold Fields-La Cima y a partir de allí también a Cía. Minera Coimolache. La SE Cajamarca Norte se ha convertido en la SE más importante para el suministro eléctrico de la población de Cajamarca, atendida en esa área de concesión por Hidrandina/Distriluz, en convenio para la instalación en paralelo de un transformador de 220 kV a 60 kV, con una capacidad de 60/75MVA, idéntico al que tenemos en operación y que actúan como respaldo mutuo de transformación. Asimismo se encuentra en construcción la ampliación de la SE Cajamarca Norte para interconectar la nueva LT Carhuaquero-Cajamarca Norte-Caclic-Moyobamba y en el futuro, Iquitos, que está a cargo de COBRA con quienes hemos definido las condiciones de conexión, además la Empresa Energoret EIRL nos ha solicitado mediante el COES para interconectar los proyectos hidroenergéticos de CH Tingo I, II y III.

En la Subestación Lomera de 220/60/20 kV - 50MVA, que inició su operación comercial en el mes de febrero 2014, se ha interconectado la línea de transmisión Lomera - Hualar 60 kV de propiedad del concesionario de distribución EDELNOR y se tiene proyectado que

en el 2016 se interconecte la línea Lomera – Chancay. Además, en el Plan de inversiones de Transmisión 2017 - 2021, se está considerando la instalación en paralelo de un transformador de 220/60/20 kV con una capacidad de 50MVA, debido al crecimiento de la demanda de Hualar y Chancay. La máxima demanda del año 2015 fue registrada el 29 de noviembre con una potencia de 45.23 MW.

La LT Callalli - Ares en 138 kV, que atiende las unidades mineras Orcopampa, Poracota y Shila-Paula de Buenaventura, el PSE Orcopampa de SEAL y Minera Ares de Hochschild, mantiene un acuerdo con Hochschild de Conexión Temporal en 60 kV y un acuerdo con el cual hemos transferido el 49% de la propiedad de la LT y compartimos los costos de operación y mantenimiento, conservando bajo nuestro control el 100% de la propiedad de la SE Ares. Asimismo, hemos suscrito con Ares un convenio para la instalación en paralelo de un transformador de 138/66/22.9 kV, idéntico al que CONENHUA tiene en operación, en consecuencia tendremos un respaldo mutuo de transformación. Este año la línea transmitió 142.16 GWh, 4.8% menos respecto al año 2014 asimismo la máxima demanda fue 23.4 MW.

La LT Paragsha II - Uchucchacua en 138 kV; operación que realiza CONENHUA por contrato con Buenaventura y Quenuales (Mina Iscaycruz de Glencore), que además sirve a la minas Raura y Mallay, en el 2015 transmitió 237.139 GWh, superior en 7.35 % respecto al año 2014. Esta línea registró la máxima demanda en el sistema Uchucchacua de 40.99 MW, en marzo 2015.

La LT Cashaucro-Mallay, en 33 kV, transmitió 20.2 GWh, llegando la máxima demanda a 3.0 MW.



Huanza

Tubería Forzada

La LT Cerro Corona-Tantahuatay en 22.9 kV transmitió 19.57 GWh, 16% más que el año 2014 y con una máxima demanda de 3.37 MW.

La LT Cora Cora-Breapampa en 22.9 kV transmitió 3.45 GWh, alcanzando una máxima demanda de 0.57 MW.

En el Sistema Eléctrico El Palmar, operada por CONENHUA para atender a la unidad minera de Antapite, se transmitió 2.30 GWh, 24.8% menos que en el 2014, alcanzando una máxima demanda de 0.57 MW, debido a la suspensión de actividades en Antapite.

La LT Lomera - Rio Seco en 60 kV, transmitió 18.69 GWh a nuestra subsidiaria Procesadora Industrial Rio Seco 23.7% más respecto a su primer año de operación, llegando la máxima demanda a 3.37 MW.

Finalmente, Empresa de Generación Huanza, nuestra Subsidiaria al 100%, cumplió su primer año completo de operaciones, con una potencia firme de 98.316 MW superior a los 90.6 MW de diseño, la CH Huanza está ubicada en la cuenca del río Santa Eulalia en el departamento de Lima, esta central abastece a todas las unidades mineras operadas por Buenaventura, y a sus subsidiarias Procesadora Industrial Rio Seco, Sociedad Minera El Brocal, Minera La Zanja, Cía. Minera Coimolache y en el futuro a la unidad minera Tambomayo.

La CH Huanza en el año 2015 ha generado 472.19 GWh, 4% más que en el año 2014 de los cuales 472.23 GWh han sido entregados a Buenaventura y la diferencia fue retirada del mercado spot del SEIN, siendo el total de energía y potencia valorizadas en US\$ MM 30.75.

BUENAVENTURA INGENIEROS S.A. – BISA (100% BVN)

Debido a la baja de los precios de los metales y a la desaceleración de la economía, las ventas de BISA en 2015 fueron de US\$ 46 millones frente a US\$ 63 Millones registrados en 2014. Las duras medidas de reducción de costos incluyeron una drástica reducción de personal. Al 31 de diciembre de 2015, BISA cuenta con aproximadamente 216 empleados frente a los 995 que tenía en diciembre de 2014. En agosto del año en mención, BISA se mudó a las antiguas oficinas de Buenaventura en La Victoria, Lima.

La empresa decidió reestructurar el Directorio y reducirlo de siete a cinco directores. En setiembre, se realizó el cambio de Gerencia General y se terminó el planeamiento estratégico de la empresa para reposicionarla en la actual situación de la economía. Así fue que se tomaron decisiones importantes como focalizar el trabajo de BISA en los sectores de Minería e Infraestructura para prestar servicios de ingeniería, supervisión de la construcción, estudios técnicos, gestión y EPCM para proyectos que no superen los US\$ 500 millones de inversión, utilizando procesos y tecnología conocidas.

Paralelamente, se decidió cerrar la división de construcción por las malas experiencias en este rubro que expusieron a BISA y a Buenaventura a riesgos innecesarios, y generaron problemas financieros en BISA que, felizmente, han sido solucionados. Esta reestructuración se materializó en noviembre de 2015 y ha permitido precisar los objetivos estratégicos con miras a 2018, así como las metas para los próximos tres años.

INFORME ECONOMICO FINANCIERO Y ASUNTOS SOCIETARIOS

(CIFRAS REFERIDAS A U.S. DÓLARES ESTÁN EXPRESADAS EN MILES)

La pérdida consolidada del ejercicio 2015 de la Compañía ascendió a US\$375.5 millones, en comparación con una pérdida de US\$61.6 millones del ejercicio 2014. La disminución se debió principalmente a la reducción del precio de los metales y a la menor contribución de nuestra empresa asociada Minera Yanacocha.

En forma consolidada, el metal que en valor constituyó el mayor porcentaje de nuestra producción en el 2015 fue el oro con 42%, siguiendo la plata con 30%, luego el cobre con 13%, el zinc con 10% y el plomo con 5%.

Debemos destacar el inicio de construcción del proyecto Tambomayo, 100% propiedad de Buenaventura, en el mes de agosto. Se espera que el proyecto inicie operaciones en el cuarto trimestre del 2016. La inversión total del proyecto estará entre US\$290 y US\$340 millones. Asimismo, durante el segundo semestre del año se iniciaron las operaciones en la ampliación de la planta de procesos en El Brocal.

Nuestro balance consolidado se vio deteriorado significativamente. El índice Deuda Neta / EBITDA pasó de 1.26 en el 2014 a 5.12 a diciembre 2015. Este deterioro se debió a la reducción de los márgenes de utilidad ocasionada por la caída de precios antes mencionada y los desembolsos de caja para concluir nuestros proyectos de inversión. Asimismo, el apoyo financiero otorgado a Cerro Verde, a finales del año, por los socios principales totalizó US\$ 600 millones, de los cuales Buenaventura debió prestar \$ 125 millones.

Mientras escribimos esta memoria, podemos reportar que la Compañía ha tomado diversas medidas para

mejorar la posición de endeudamiento. En primer lugar, hemos levantado la fianza de Buenaventura sobre el leasing de la C.H. Huanza, permitiéndose a Huanza mantener una deuda permanente de \$200 millones. En segundo lugar, se ha recibido un dividendo de US\$ 130 millones de Yanacocha, con lo cual este índice se reducía a 2.16.

Debemos compartir igualmente que estamos trabajando en un préstamo de largo plazo por US\$ 275 millones que nos permitirá reperfilar la deuda de corto plazo por deuda de largo plazo y continuar con nuestros proyectos.

Al 31 de diciembre de 2015, contábamos con 1,145 accionistas comunes. De éstos el 31% pertenece a accionistas domiciliados en el país y 69% a no domiciliados. Asimismo, contábamos con 903 accionistas poseedores de acciones de inversión.

Las cuentas de capital social y acciones de inversión al 31 de diciembre de 2015 ascienden a US\$750.5 millones y US\$1.4 millones respectivamente y la Reserva Legal a US\$162.7 millones. Las utilidades acumuladas a la fecha de la Compañía y en forma consolidada ascienden a US\$2,240 millones.

El programa de ADRs de la bolsa de New York (NYSE), alcanzó un volumen de negociación de US\$3,481 millones durante el 2015 (410 millones de ADS).

ANALISIS Y DISCUSION

DE LA GERENCIA ACERCA DE LAS PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS PERÍODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014

(CIFRAS REFERIDAS A U.S. DÓLARES ESTÁN EXPRESADAS EN MILES, EXCEPTO POR LAS COTIZACIONES Y CANTIDAD DE METALES)



1. VENTAS NETAS

Al 31 de diciembre de 2015, las ventas netas ascendieron a US\$919,450 frente a las ventas de US\$1,138,913 realizadas en el ejercicio 2014, lo que ha representado una disminución de 19.27%. Esta variación se explica principalmente por los siguientes factores:

a) Venta de oro

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$1,263.32/oz en el año 2014 a US\$1,151.45/oz en el año 2015, lo cual representa una disminución de 8.85% en el precio. Asimismo, se registró una menor venta de 55,358 oz de oro respecto del año 2014. El efecto combinado significó un menor ingreso por ventas de US\$112,547 en el año 2015 respecto del año 2014. La disminución de las ventas de oro en la unidad minera de Orcopampa es explicada principalmente por las menores leyes en el mineral tratado y el menor ratio de recuperabilidad y, en el caso de la unidad minera de Breapampa, la disminución de las ventas de oro se debe al agotamiento de las reservas que ha originado que ya no tenga producción desde el mes de noviembre de 2014.

b) Ventas de plata

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$18.65/oz en el año 2014 a US\$15.06/oz en el año 2015, lo cual representa una disminución de 19.25% en el precio. Sin embargo, se registró una mayor venta de 1,978,863 oz de plata respecto del año 2014. El efecto combinado significó un menor ingreso por ventas de US\$38,547 en el año 2015 respecto del año 2014. El incremento

de los volúmenes vendidos está explicado principalmente por el mayor volumen de onzas producidas en la unidad minera de Uchucchacua y Julcani en el año 2015, debido principalmente a mayores leyes en el mineral tratado.

c) Ventas de zinc

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$2,243.76/TM en el año 2014 a US\$1,838.86/TM en el año 2015, lo cual representa una disminución de 18.04% en el precio. Sin embargo, se registró una mayor venta de 34,625 TM de zinc respecto del año 2014. El efecto combinado significó un mayor ingreso por ventas de US\$55,207 en el año 2015 respecto del año 2014. El incremento en los volúmenes vendidos está explicado principalmente por el mayor volumen de toneladas producidas en la unidad minera de Colquijirca, debido principalmente a mayores leyes en el mineral tratado.

d) Ventas de plomo

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$2,106.87/TM en el año 2014 a US\$1,711.87/TM en el año 2015, lo cual representa una disminución de 18.75% en el precio. Sin embargo, se registró una mayor venta de 13,790 TM de plomo respecto del año 2014. El efecto combinado significó un mayor ingreso por ventas de US\$16,260 en el año 2015 respecto del año 2014. El incremento en los volúmenes vendidos está explicado principalmente por el mayor volumen de toneladas producidas en la unidad minera de Colquijirca, debido principalmente a mayores leyes en el mineral tratado.

e) Ventas de cobre

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$6,737.78/TM en el año 2014 a US\$4,514.93/TM en el año 2015, lo cual representa una disminución de 32.99% en el precio. Sin embargo, se registró una menor venta de 11,169 TM de cobre respecto del año 2014. El efecto combinado significó un menor ingreso por ventas de US\$139,927 en el año 2015 respecto del año 2014. La disminución en los volúmenes vendidos está explicado principalmente por el menor volumen de toneladas producidas en la unidad minera de Colquijirca, debido principalmente a menores leyes en el mineral tratado.

f) Deducciones

Durante el año 2015, las deducciones efectuadas por concepto de maquila y penalidades en ventas de concentrados, en su conjunto, ascendieron a US\$196,211, frente a los US\$184,483 del año 2014, importes que han sido deducidos al total de las ventas netas en cada año.

g) Venta de energía

En el año 2015, las ventas a terceros por este concepto ascendieron a US\$9,802 (US\$12,174 en el año 2014). El concepto de estas ventas se debe principalmente a la facturación efectuada a Minera Yanacocha S.R.L. (Yanacocha), por la transmisión de energía eléctrica de la línea Trujillo Norte - La Pajuela.

h) Venta de servicios de ingeniería

En el año 2015, las ventas a terceros que realiza Buenaventura Ingenieros S.A. (BISA) por este concepto, ascendieron a US\$48,952 (US\$14,546 en el año 2014).

2. INGRESO POR REGALIAS

En el año 2015, las regalías recibidas por S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca (Chaupiloma) fueron US\$32,414, una disminución del 12.08% con respecto a las recibidas en el año 2014 (US\$36,867). La disminución es explicada por el efecto combinado de la disminución de los precios en las cotizaciones de oro y plata y las menores ventas de onzas de oro y plata de Yanacocha durante el año 2015 con respecto al año 2014.

3. COSTOS DE OPERACIÓN

En el año 2015, los costos de operación ascendieron a US\$951,797 frente a los US\$949,529 del año 2014, lo cual representa un incremento de 0.24%. Dicho incremento es explicado a continuación:

a) Depreciación y amortización

El rubro de depreciación y amortización se incrementó en US\$33,767, pasando de US\$208,698 en el año 2014 a US\$242,465 en el año 2015, lo cual representa un incremento de 16.18%. Este incremento se da principalmente en la unidad minera de La Zanja, debido a mayores depreciaciones de activo fijo y amortizaciones de costos de desarrollo de mina.

b) Regalías mineras

Durante el año 2015, este costo ascendió a US\$27,407 (regalías por pagar a terceros por US\$21,942 y regalías por pagar al Estado Peruano por US\$5,465), en comparación con el costo durante el año 2014 ascendente a US\$28,440 (regalías por pagar a terceros por US\$21,703 y regalías por pagar al Estado Peruano por US\$6,737).



4. GASTOS OPERATIVOS

Los gastos operativos disminuyeron en US\$16,986, pasando de US\$164,655 en el año 2014 a US\$147,669 en el año 2015, lo cual representa una disminución de 10%. El Grupo reconoció una pérdida por deterioro relacionada con sus propiedades mineras por un total de US\$11,255. Esta pérdida por deterioro fue reconocida con respecto a las unidades mineras La Zanja y Breapampa. El factor desencadenante del deterioro fue principalmente el efecto de la caída internacional de los precios de los metales.

5. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

Los otros gastos se incrementaron en US\$177,544, pasando de US\$26,110 en el año 2014 a US\$203,654 en el año 2015, lo cual representa un incremento del 679.98%. Dicho incremento es explicado a continuación:

a) Participación neta en resultados de asociadas

Este rubro representó una pérdida de US\$74,600 en el año 2014, frente a US\$173,375 en el año 2015. El incremento en esta pérdida se explica principalmente por el efecto combinado de un incremento en la pérdida neta de Minera Yanacocha S.R.L. en US\$21,763 y en una disminución en la utilidad neta de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. en US\$71,373.

b) Ganancia en combinación de negocios

Este rubro es originado en el año 2014, pues en dicho año presentó ingreso de US\$59,852,

como consecuencia de medir la participación previamente mantenida por Buenaventura en el patrimonio neto de Canteras del Hallazgo S.A.C. (US\$40,094,000) a su valor razonable a la fecha de la adquisición (US\$99,946,000).

6. PROVISION POR IMPUESTO A LA RENTA

Este rubro se compone por el Impuesto a la Renta y las Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería.

a) Impuesto a la Renta

Este rubro muestra un gasto de US\$10,960 (incluyendo un gasto de US\$329 por impuesto diferido) por el año 2015, y un gasto de US\$58,783 (incluyendo un gasto de US\$34,598 por impuesto diferido) por el año 2014.

b) Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería

Este rubro muestra un gasto de US\$3,806 (incluyendo un gasto de US\$870 por impuesto diferido) por el año 2015, y un gasto de US\$7,236 (incluyendo un gasto de US\$2,503 por impuesto diferido) por el año 2014.

7. INTERES NO CONTROLADOR

Este rubro representó una utilidad de US\$14,425 en el año 2014, frente a una pérdida de US\$58,335 en el año 2015. La disminución en esta utilidad se explica principalmente por el efecto combinado de una disminución en la utilidad neta de Minera La Zanja S.R.L. y Sociedad Minera El Brocal S.A.A. en US\$33,211 y US\$38,441, respectivamente.

RESUMEN DE OPERACIONES 2015

CUADRO 1

DESCRIPCION	UNID.	ORCOPAMPA	UCHUCCHACUA	JULCANI	MALLAY	BREAPAMPA	LA ZANJA	TANTAHUATAY
MINERAL DE CABEZA TRATADO	TMS	458,222	1,121,474	177,948	158,124		8,576,614	12,185,425
LEYES DE CABEZA	Ag. Oz./TMS	2.246	14.80	19.22	8.66		0.192	0.418
	Au Oz./TMS	0.460		0.007			0.022	0.016
	Cu %			0.21				
	Pb. %		0.82	1.55	5.05			
	Zn. %		1.05		6.60			
CONCENTRADO BULK (Ag-Pb-Cu-Au)	TMS			6,666				
CONCENTRADO DE ORO-PLATA	TMS							
CONCENTRADO DE PLOMO - PLATA	TMS		63,898		16,614			
CONCENTRADO DE COBRE-PLATA	TMS							
CONCENTRADO DE COBRE	TMS							
CONCENTRADO DE ZINC	TMS		19,061		19,104			
ONZAS DE PLATA	Oz.	562,795	13,919,922	3,266,453	1,285,361	13,759	331,080	879,832
ONZAS DE ORO	Oz.	204,629		607		180,277	141,071	144,782
COBRE METALICO	TM			339				
PLOMO METALICO	TM		7,947	2,592	7,193			
ZINC METALICO	TM		5,693		9,173			
RECUPERACION Ag	%	53.64	83.87	95.53	93.82	0.27	20.10	16.79
RECUPERACION Au	%	95.30		50.21		71.67	73.55	70.20
RECUPERACION Cu	%			93.00				
RECUPERACION Pb	%		92.10	93.67	90.12			
RECUPERACION Zn	%		48.40		87.86			
COSTO DE EFECTIVO POR Oz.Ag.	US \$		13.87	12.34	12.47			
COSTO DE EFECTIVO POR Oz.Au.	US \$	673.00					695	335
COSTO DE EFECTIVO POR TM Zn	US \$							
COSTO DE EFECTIVO POR TM Cu	US \$							

DESCRIPCION	UNID.	EL BROCAL		CERRO VERDE		YANACOCCHA
		Plomo - Zinc	Cobre	Cátodos	Concentrado	
MINERAL DE CABEZA TRATADO	TMS	3,101,851	1,962,627	16,685,000	55,502,000	37,044,000
LEYES DE CABEZA	Ag. Oz./TMS	1.34	0.75			
	Au Oz./TMS		0.010			0.028
	Cu %		1.92	0.38	0.46	
	Pb. %	1.03				
	Zn %	2.77				
	Mo %					
CONCENTRADO BULK (Ag-Pb-Cu-Au)	TMS					
CONCENTRADO DE PLOMO - PLATA	TMS	38,805				
CONCENTRADO DE COBRE-PLATA	TMS					
CONCENTRADO DE COBRE	TMS		120,545			
CONCENTRADO DE ZINC	TMS	106,374				
MOLIBDENO METALICO	TMS				3,299	
COBRE LIXIVIADO	TMS					
ONZAS DE PLATA	Oz	2,811,391	858,109			447,376
ONZAS DE ORO	Oz		11,263			917,690
COBRE METALICO	TM		32,061	47,662	199,311	
PLOMO METALICO	TM	18,854				
ZINC METALICO	TM	53,319				
RECUPERACION Ag	%	67.52	58.40			
RECUPERACION Au	%		50.93			88.47
RECUPERACION Cu	%		85.22	73.16	81.47	
RECUPERACION Mo	%					
RECUPERACION Pb	%	58.73				
RECUPERACION Zn	%	61.96				
COSTO DE EFECTIVO POR Oz Au	US \$					
COSTO DE EFECTIVO POR TM Zn	Oz Ag US \$					
COSTO DE EFECTIVO POR TM Zn	US \$	1,639				
COSTO DE EFECTIVO POR TM Cu	US \$		4,723		3,616	

RESERVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015



CUADRO 2

RESERVAS PROBADAS Y PROBABLES

ORO	BVN % Participación	TMS (000)	Oz / TMS	Onzas (000)	BVN Onzas (000)
Orcopampa	100.00	648	0.475	308	308
Julcani	100.00	289	0.016	5	5
Mallay	100.00	86	0.016	1	1
Tambomayo	100.00	1,081	0.303	328	328
Antapite	100.00	38	0.335	13	13
Breapampa	100.00	520	0.014	8	8
La Zanja	53.06	11,905	0.020	236	125
La Zanja (en Pads y Planta)	53.06			8	4
Tantahuatay (Oxidos)	40.10	66,197	0.014	920	369
Tantahuatay PAD	40.10			11	4
El Brocal Marcapunta (Sulfuros)	54.07	23,618	0.013	301	163
Yanacocha	43.65			5,057	2,207
RESERVAS TOTALES DE ORO		104,382	0.069	7,195	3,535

PLATA	BVN % Participación	TMS (000)	Oz / TMS	Onzas (000)	BVN Onzas (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	3,947	15.00	59,208	59,208
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	324	5.850	1,896	1,896
Julcani	100.00	289	20.840	6,018	6,018
Breapampa	100.00	520	0.550	287	287
Mallay	100.00	86	10.970	948	948
Orcopampa	100.00	648	1.650	1,072	1,072
Tambomayo	100.00	1,081	9.260	10,007	10,007
La Zanja	53.06	11,905	0.130	1,574	835
La Zanja (en Pads y Planta)	53.06			825	438
Tantahuatay Oxidos	40.10	66,197	0.230	15,087	6,049
Tantahuatay PAD	40.10			67	27
El Brocal (Tajo Norte - La Llave)	54.07	45,926	0.920	42,567	23,016
El Brocal Marcapunta (Sulfuros)	54.07	23,618	0.600	14,042	7,593
Yanacocha	43.65			60,000	26,190
Cerro Verde (Para molienda)	19.58	3,703,373	0.049	181,970	35,630
RESERVAS TOTALES DE PLATA		3,857,914	0.103	395,568	179,214

ZINC	BVN % Participación	TMS (000)	% Zn	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	3,947	1.43	57	57
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	324	6.24	20	20
Mallay	100.00	86	8.93	8	8
Tambomayo	100.00	1,081	3.01	33	33
El Brocal (Tajo Norte - La Llave)	54.07	45,926	2.53	1,120	606
RESERVAS TOTALES DE ZINC		51,365	2.41	1,237	723

PLOMO	BVN % Participación	TMS (000)	% Pb	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	3,647	1.08	43	43
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	324	3.78	12	12
Julcani	100.00	289	2.52	7	7
Mallay	100.00	86	6.35	5	5
Tambomayo	100.00	1,081	2.00	22	22
El Brocal (Tajo Norte - La Llave)	54.07	45,926	0.86	395	214
RESERVAS TOTALES DE PLOMO		51,353	0.94	484	303

COBRE	BVN % Participación	TMS (000)	% Cu	TMS (000)	BVN TMS (000)
Julcani	100.00	289	0.55	2	2
El Brocal Marcapunta (Sulfuros)	54.07	23,618	2.27	536	290
Cerro Verde (Para molienda)	19.58	3,703,373	0.38	14,073	2,755
Cerro Verde (Para lixiviación)	19.58	152,566	0.35	534	105
RESERVAS TOTALES DE COBRE		3,879,846	0.39	15,144	3,151

MOLIBDENO	BVN % Participación	TMS (000)	% Mo	TMS (000)	BVN TMS (000)
Cerro Verde (Para molienda)	19.58	3,703,373	0.014	518	102
RESERVAS TOTALES DE MOLIBDENO		3,703,373	0.014	518	102

RESERVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

CUADRO 3

RESERVAS PROBADAS Y PROBABLES

ORO	BVN % Participación	TMS (000)	Oz / TMS	Onzas (000)	BVN Onzas (000)
Orcopampa	100.00	631	0.509	321	321
Breapampa	100.00	520	0.014	8	8
Breapampa (en Pads)	100.00			11	11
Julcani	100.00	310	0.015	5	5
Mallay	100.00	122	0.035	4	4
Tambomayo	100.00	877	0.286	251	251
El Brocal Marcapunta (Sulfuros)	54.07	21,991	0.013	279	151
La Zanja	53.06	9,917	0.023	223	119
La Zanja (en Pads y Planta)	53.06			21	11
Yanacocha	43.65			4,900	2,139
Yanacocha (Conga)	43.65	536,015	0.023	12,582	5,492
Tantahuatay (Oxidos)	40.10	57,330	0.015	840	337
Tantahuatay PAD	40.10			10	4
RESERVAS TOTALES DE ORO		627,713	0.031	19,455	8,852

PLATA	BVN % Participación	TMS (000)	Oz / TMS	Onzas (000)	BVN Onzas (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	3,884	15.770	61,238	61,255
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	79	7.430	584	584
Uchucchacua (Plata - Oxidos)	100.00	209	21.050	4,393	4,393
Julcani	100.00	310	20.300	6,295	6,295
Breapampa	100.00	520	0.552	287	287
Breapampa (en Pads)				102	102
Mallay	100.00	122	13.477	1,642	1,642
Orcopampa	100.00	631	1.746	1,102	1,102
Tambomayo	100.00	877	10.720	9,403	9,403
El Brocal (Tajo Norte - La Llave)	54.07	43,622	0.900	39,260	21,228
El Brocal Marcapunta (Sulfuros)	54.07	21,991	0.600	13,296	7,189
La Zanja	53.06	9,917	0.137	1,357	720
La Zanja (en Pads y Planta)	53.06			855	454
Yanacocha	43.65			66,900	29,202
Yanacocha (Conga)	43.65	536,015	0.070	37,784	16,493
Tantahuatay Oxidos	40.10	57,330	0.340	19,505	7,821
Tantahuatay PAD	40.10			49	20
Cerro Verde (Sulfuros)	19.58	3,953,233	0.048	187,822	36,776
Cerro Verde (Oxidos)	19.58	610,019	0.010	6,047	1,184
RESERVAS TOTALES DE PLATA		5,238,759	0.087	457,919	206,149

ZINC	BVN % Participación	TMS (000)	% Zn	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	3,884	1.49	58	58
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	79	6.35	5	5
Mallay	100.00	122	7.68	9	9
Tambomayo	100.00	877	2.46	22	22
El Brocal (Tajo Norte - La Llave)	54.07	43,622	2.53	1,104	597
RESERVAS TOTALES DE ZINC		48,584	2.46	1,197	691

PLOMO	BVN % Participación	TMS (000)	% Pb	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	3,884	1.09	42	42
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	79	5.05	4	4
Julcani	100.00	310	2.17	7	7
Mallay	100.00	122	6.95	8	8
Tambomayo	100.00	877	1.71	15	15
El Brocal (Tajo Norte - La Llave)	54.07	43,622	0.86	375	203
RESERVAS TOTALES DE PLOMO		48,894	0.92	452	279

COBRE	BVN % Participación	TMS (000)	% Cu	TMS (000)	BVN TMS (000)
Julcani	100.00	310	0.52	2	2
El Brocal Marcapunta (Sulfuros)	54.07	21,991	0.23	497	269
Yanacocha (Conga)	43.65	536,015	0.28	1,501	655
Cerro Verde (Sulfuros)	19.58	3,953,233	0.37	14,813	2,900
Cerro Verde (Oxidos)	19.58	610,019	0.48	2,928	573
RESERVAS TOTALES DE COBRE		5,121,568	0.39	19,740	4,399

MOLIBDENO	BVN % Participación	TMS (000)	% Mo	TMS (000)	BVN TMS (000)
Cerro Verde (Sulfuros)	19.58	3,953,233	0.014	553	108
Cerro Verde (Oxidos)	19.58	610,019	0.003	18	4
RESERVAS TOTALES DE MOLIBDENO		4,563,252	0.013	572	112

MINERAL FUERA DE RESERVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015



CUADRO 4

MINERAL FUERA DE RESERVAS (RECURSOS)

ORO	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	Oz / TMS	ONZAS (000)	BVN ONZAS (000)
Orcopampa	100.00	268	0.508	136	136
Julcani	100.00	145	0.006	1	1
Breapampa (Senccata,Pucagallo)	100.00	1,536	0.021	32	32
Breapampa (Parccaorcco)	100.00	648	0.012	8	8
Tambomayo	100.00	768	0.309	238	238
Mallay	100.00	93	0.028	3	3
San Gabriel	100.00	12,247	0.207	2,539	2,539
Antapite	100.00	7	0.303	2	2
La Zanja	53.06	8,025	0.018	148	79
Alejandra (La Zanja)	53.06	123	0.703	86	46
Tantahuatay (Oxidos)	40.10	49,275	0.010	475	191
Tantahuatay - Sulfuros	40.10	149,727	0.009	1,349	541
El Brocal Marcapunta Oeste (Oxidos)	54.07	75,680	0.019	1,445	781
Yanacocha	43.65			5,367	2,343
Yanacocha (Conga)1	43.65	536,015	0.023	12,593	5,497
Yanacocha (Conga)2	43.65	388,268	0.012	4,880	2,130
RECURSOS TOTALES DE ORO		1,222,825	0.024	29,301	14,564

PLATA	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	Oz / TMS	ONZAS (000)	BVN ONZAS (000)
Orcopampa	100.00	268	2.89	773	773
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	2,149	15.05	32,337	32,337
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	212	5.67	1,200	1,200
Uchucchacua (Plata - Oxidos)	100.00	241	19.98	4,808	4,808
Yumpag	100.00	631	26.70	16,836	16,836
Julcani	100.00	145	21.20	3,081	3,081
Breapampa (Senccata,Pucagallo)	100.00	1,536	0.12	180	180
Breapampa (Parccaorcco)	100.00	648	0.20	127	127
Mallay	100.00	93	10.54	984	984
Tambomayo	100.00	768	4.14	3,178	3,178
San Gabriel (Ex Canteras del Hallazgo)	100.00	12,247	0.26	3,233	3,233
Trapiche	100.00	925,000	0.10	92,500	92,500
La Zanja	53.06	8,025	0.17	1,348	715
Alejandra (La Zanja)	53.06	123	3.74	459	244
Tantahuatay - Oxidos	40.10	49,275	0.24	12,043	4,828
Tantahuatay - Sulfuros	40.10	149,727	0.14	21,198	8,499
El Brocal (San Gregorio)	54.07	79,934	0.308	24,620	13,312
El Brocal Tajo Norte	54.07	11,345	0.18	2,042	1,104
Yanacocha	43.65			8,900	3,885
Yanacocha (Conga)1	43.65	536,015	0.07	37,784	16,493
Yanacocha (Conga)2	43.65	388,268	0.04	14,461	6,312
RECURSOS TOTALES DE PLATA		2,166,649	0.13	282,091	214,629

ZINC	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Zn	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	2,149	1.74	37	37
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	212	5.98	13	13
Mallay	100.00	93	7.53	7	7
Tambomayo	100.00	768	3.30	25	25
Yumpag	100.00	631	1.30	8	8
El Brocal (San Gregorio)	54.07	79,934	5.22	4,175	2,257
El Brocal (Tajo Norte)	54.07	11,345	1.34	152	82
RECURSOS TOTALES DE ZINC		95,131	4.64	4,418	2,430

PLOMO	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Pb	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	2,149	1.28	27	27
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	212	3.88	8	8
Julcani	100.00	145	2.77	4	4
Mallay	100.00	93	6.80	6	6
Tambomayo	100.00	768	1.82	14	14
Yumpag	100.00	631	0.50	3	3
El Brocal (San Gregorio)	54.07	79,934	1.53	1,221	660
El Brocal (Tajo Norte)	54.07	11,345	0.35	40	21
RECURSOS TOTALES DE PLOMO		95,277	1.39	1,324	745

COBRE	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Cu	TMS (000)	BVN TMS (000)
Julcani	100.00	145	0.45	1	1
San Gabriel	100.00	12,247	0.06	7	7
Trapiche	100.00	925,000	0.39	3,608	3,608
Tantahuatay - Sulfuros	40.10	149,727	0.72	1,078	432
El Brocal (Marcapunta Oeste) Sulfuros	54.07	75,680	1.25	946	512
Yanacocha (Conga)1	43.65	536,015	0.28	1,501	655
Yanacocha (Conga)2	43.65	388,268	0.19	738	322
RECURSOS TOTALES DE COBRE		2,087,083	0.38	7,878	5,536

INFORMACION ESTADISTICA DE OPERACIONES

CUADRO 5

Unidad	% Part	PRODUCCION TOTAL					PRODUCCION ATRIBUIBLE A BUENAVENTURA				
		Ag Oz	Au Oz	Pb TMS	Zn TMS	Cu TMS	Ag Oz	Au Oz	Pb TMS	Zn TMS	Cu TMS
Orcopampa	100%	562,795	204,629				562,795	204,629			
Uchucchacua	100%	13,919,922		8,433	5,692		13,919,922		8,433	5,692	
Julcani	100%	3,266,453	607	2,592		339	3,266,453	607	2,592		339
Antapite	100%	43	17				43	17			
Breampampa	100%	180,277	13,757				180,277	13,757			
Recuperada	100%	12,962		63	56		12,962		63	56	
Mallay	100%	1,285,361		7,193	9,173		1,285,361		7,193	9,173	
El Brocal	54.07%	3,669,500	11,263	18,854	53,319	32,061	1,984,099	6,090	10,194	28,830	17,335
La Zanja	53.06%	331,080	141,071				175,671	74,852			
Tantahuatay	40.10%	879,832	144,782				352,769	58,050			
Yanacocha	43.65%	447,375	917,690				195,279	400,572			
Cerro Verde	19.58%	1,989,059				246,973	389,458				48,357
CONTENIDO TOTAL		26,544,659	1,433,816	37,135	68,240	279,373	22,325,088	758,574	28,475	43,751	66,032

PERSONAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

UNIDADES	COMPAÑÍA						CONTRATAS	TOTAL GENERAL
	GERENCIA	EJECUTIVOS	EMPLEADOS	EMP. MINA	OBREROS MINA	TOTAL EMPRESA		
Julcani	1	42	7	30	71	151	978	1,129
Recuperada	0	3	3	0	3	9	117	126
Orcopampa	1	81	13	121	364	580	2,029	2,609
Uchucchacua	1	90	20	119	214	444	2,051	2,495
Mallay	1	43	3	34	66	147	803	950
Breapampa	0	5	0	8	0	13	47	60
Antapite	1	5	0	4	15	25	33	58
Poracota	1	0	0	2	2	5	3	8
Tambomayo	1	64	6	19	43	133	1,536	1,669
Shila Paula	0	2	0	4	29	35	16	51
Arequipa	0	3	0	0	0	3	0	3
Chucapaca	1	31	4	5	1	42	394	436
Lima (Proyectos)	0	17	18	0	3	38	47	85
Lima	21	156	140	0	0	317	66	383
TOTAL BUENAVENTURA	29	542	214	346	811	1,942	8,120	10,062
La Zanja	1	51	3	47	63	165	1,107	1,272
Conenhua	2	29	97	0	209	337	40	377
Molle Verde	0	11	2	5	3	21	36	57
Rio Seco	1	15	3	54	0	73	96	169
El Brocal	10	54	250	28	324	666	1,300	1,966
Coimolache	1	64	12	61	31	169	969	1,138
TOTAL GENERAL	44	766	581	541	1,441	3,373	11,668	15,041

VARIACIÓN DE NÚMERO DE EMPLEADOS

UNIDAD	2015	2014	2013
Julcani	151	204	197
Recuperada	9	15	144
Orcopampa	580	631	644
Uchucchacua	444	559	580
Antapite	25	39	148
Poracota	5	12	58
Mallay	147	142	129
Lima	355	372	482
Shila Paula	35	10	22
Chucapaca	42	15	0
Breapampa	13	66	145
Molle Verde	21	36	0
Rio Seco	73	68	0
La Zanja	165	233	182
Conenhua	337	162	325
Brocal	666	480	451
Coimolache	169	176	221
Tambomayo	133	105	85
TOTAL	3,370	3,325	3,813

COTIZACIÓN DE METALES VENDIDOS

	2015	2014
Oro (US\$/Oz)	1,151	1,263
Plata (US\$/Oz)	15	19
Plomo (US\$/TM)	1,712	2,107
Zinc (US\$/TM)	1,839	2,244
Cobre (US\$/TM)	4,515	6,738

VOLÚMENES DE METALES VENDIDOS

	2015	2014
Oro (Oz)	380,936	438,426
Plata (Oz)	21,037,024	20,119,164
Plomo (TM)	32,448	22,185
Zinc (TM)	55,583	26,706
Cobre (TM)	29,094	43,557



CUADRO 6

COTIZACION ADS US\$ 2015

MES	APERTURA		CIERRE		MAXIMO		MINIMO		PROMEDIO	
	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.
ENERO	9.80	29.32	11.47	35.08	11.75	35.12	9.73	29.11	11.23	33.77
FEBRERO	11.50	35.19	11.55	35.75	11.55	35.75	10.25	31.72	10.72	33.02
MARZO	11.60	35.93	10.11	31.31	11.70	36.23	9.98	30.90	10.94	33.84
ABRIL	10.42	32.25	11.10	34.71	11.50	36.05	10.30	31.88	11.01	34.35
MAYO	11.20	35.32	11.23	35.46	12.40	39.06	11.00	34.69	11.77	37.10
JUNIO	11.01	34.77	10.38	33.00	11.20	35.36	10.38	33.00	10.64	33.65
JULIO	10.15	32.27	7.60	24.26	10.20	32.43	7.10	22.66	8.88	28.27
AGOSTO	6.90	22.03	6.30	20.39	7.53	24.25	5.88	19.29	6.68	21.64
SETIEMBRE	6.28	20.39	5.91	19.04	6.70	21.39	5.80	18.76	6.01	19.36
OCTUBRE	6.15	19.87	6.40	21.04	8.15	26.42	6.00	19.39	7.36	24.18
NOVIEMBRE	6.30	20.71	4.75	16.04	6.45	21.20	4.40	14.85	4.90	16.36
DICIEMBRE	4.90	16.55	4.15	14.16	4.93	16.65	3.88	13.16	4.49	15.20

COTIZACION DE ACCIONES 2015

BUENAVENTURA COMÚN (S/.)

MES	APERTURA	CIERRE	MÁXIMO	MINIMO	PROMEDIO
ENERO	31.55	33.90	34.60	31.55	34.11
FEBRERO	33.90	35.51	35.51	32.30	32.94
MARZO	34.00	33.00	35.44	31.00	33.60
ABRIL	33.00	34.80	35.30	32.55	34.00
MAYO	34.80	35.80	38.80	34.05	34.69
JUNIO	33.66	33.05	34.21	33.00	33.93
JULIO	32.10	25.20	32.10	24.00	27.83
AGOSTO	21.25	20.00	22.46	19.50	21.73
SETIEMBRE	20.00	18.50	22.45	18.50	19.89
OCTUBRE	19.43	22.54	25.46	19.43	23.66
NOVIEMBRE	21.04	15.78	21.38	15.78	20.72
DICIEMBRE	14.35	14.00	14.35	14.00	14.05

BUENAVENTURA INVERSIÓN (S/.)

MES	APERTURA	CIERRE	MÁXIMO	MINIMO	PROMEDIO
ENERO					
FEBRERO					
MARZO					
ABRIL					
MAYO					
JUNIO					
JULIO					
AGOSTO					
SETIEMBRE					
OCTUBRE					
NOVIEMBRE					
DICIEMBRE					

ESTADOS FINANCIEROS

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.

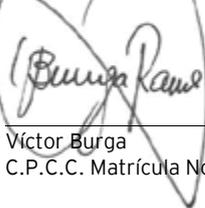
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

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

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Nota	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
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>
Activo no corriente			
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>
Total activo		<u>4,547,181</u>	<u>4,672,274</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
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>
Pasivo no corriente			
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>
Total pasivo		<u>1,157,945</u>	<u>910,149</u>
Patrimonio neto			
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			
Participación de los accionistas no controladores	19(a)	228,170	298,020
		<u>3,389,236</u>	<u>3,762,125</u>
Total patrimonio neto		<u>3,389,236</u>	<u>3,762,125</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>4,547,181</u>	<u>4,672,274</u>

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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)
Operaciones continuadas				
Ingresos de operación				
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
Total ingresos de operación		951,864	1,175,780	1,259,606
Costos de operación				
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)
Total costos de operación		(951,797)	(949,529)	(918,740)
Utilidad bruta		67	226,251	340,866
Gastos operativos, neto				
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)
Total gastos operativos, neto		(147,669)	(164,655)	(125,623)
Utilidad (pérdida) de operación		(147,602)	61,596	215,243
Otros ingresos (gastos), neto				
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
Total otros ingresos (gastos), neto		(203,654)	(26,110)	(124,612)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias		(351,256)	35,486	90,631
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)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas		(366,022)	(30,526)	4,149
Operaciones descontinuadas				
Pérdida por operaciones descontinuadas	1(e)	(9,523)	(31,114)	(83,885)
Pérdida neta		(375,545)	(61,640)	(79,736)
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora		(317,210)	(76,065)	(107,257)
Intereses no controladores	19(a)	(58,335)	14,425	27,521
		(375,545)	(61,640)	(79,736)
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)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Pérdida neta	<u>(375,545)</u>	<u>(61,640)</u>	<u>(79,736)</u>
Otros resultados integrales del ejercicio Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores:			
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>
Total de resultados integrales del ejercicio	<u>(376,087)</u>	<u>(58,520)</u>	<u>(80,885)</u>
Atribuible a:			
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>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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		Acciones de inversión US\$(000)	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)									
Saldos al 1° de enero de 2013	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)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(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)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	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
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(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
Saldos al 31 de diciembre de 2014	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)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(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
Saldos al 31 de diciembre de 2015	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

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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)
Actividades de operación				
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)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación		127,259	162,496	408,767
Actividades de inversión				
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)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizados en las actividades de inversión		(341,672)	(292,658)	(428,073)
Actividades de financiamiento				
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)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de (utilizados en) las actividades de financiamiento		214,420	157,398	(116,130)
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
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		78,519	78,512	51,276
Actividades de financiamiento y de inversión que no afectan los flujos de efectivo:				
Cambios en el presupuesto de cierre de mina		74,907	398	57,657
Pasivo contingente		-	23,026	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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 descontinuadas (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.

(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 %
Actividades mineras:					
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
Servicios de generación y transmisión de energía:					
Consorcio 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
Construcción, servicios de ingeniería y corretaje de seguros:					
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	-	-
Actividad industrial:					
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.

(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)
Activo		
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	13,306	15,038
	<u>15,592</u>	<u>18,683</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	15,592	18,683
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(2,862)	(5,224)
Provisiones	(17,749)	(23,666)
	<u>(20,611)</u>	<u>(28,890)</u>
Pasivos asociados directamente con activos clasificados como mantenidos para la venta	(20,611)	(28,890)

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)
Ingresos de operación			
Ventas netas	398	5,117	25,835
	<u>398</u>	<u>5,117</u>	<u>25,835</u>
Total ingresos	398	5,117	25,835
Costos de operación			
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)
	<u>(8,041)</u>	<u>(32,289)</u>	<u>(97,882)</u>
Total costos de operación	(8,041)	(32,289)	(97,882)
Pérdida bruta	(7,643)	(27,172)	(72,047)
Gastos operativos, neto			
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)
	<u>(1,159)</u>	<u>(3,281)</u>	<u>(10,814)</u>
Total gastos operativos, neto	(1,159)	(3,281)	(10,814)
Pérdida de operación	(8,802)	(30,453)	(82,861)

Por los años 2015, 2014 y 2013

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Otros ingresos (gastos), neto			
Ingresos financieros	-	1	2
Costos financieros	(840)	(799)	(1,074)
Ganancia neta por diferencia en cambio	119	145	180
Total otros gastos, neto	(721)	(653)	(892)
Pérdida antes de impuestos a las ganancias	(9,523)	(31,106)	(83,753)
Impuestos a las ganancias	-	(8)	(132)
Pérdida neta de unidades mineras clasificadas como mantenidas para la venta	(9,523)	(31,114)	(83,885)

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	(14)	(35)	(130)

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	(0.04)	(0.12)	(0.33)

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.

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 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.

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) Instrumento financieros - Reconocimiento inicial y medición posterior -

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

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial

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

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.

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.

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.

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).

(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.

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.

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.

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 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.

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.

(l) 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:

- 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.

(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.

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.

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

(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 reversen 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 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;
- (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.

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.

(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.
- 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.

(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.

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.

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.

La contraprestación ascendió a:

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

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)
Activos	
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	202,658
	<hr/>
	213,970
	<hr/>
Pasivos	
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido, neto	9,235
Cuentas por pagar comerciales y diversas y provisiones	724
	<hr/>
	9,959
	<hr/>
Total activos netos identificables medidos a sus valores razonables	204,011
	<hr/>

Contraprestación contingente -

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

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

Un aumento (disminución) significativo de cualquiera de estos datos de valuación no observables darán como resultado un valor razonable mayor (menor) en el pasivo financiero por contraprestación contingente, mientras que cualquier aumento (disminución) en la tasa de descuento resultaría en un pasivo menor (mayor). Los cambios en el valor razonable de este pasivo serán reconocidos como ganancia o pérdida en el estado 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)
Al 1 de enero de 2014	-
Pasivo derivado de la combinación de negocios	23,026
Al 31 de diciembre de 2014	23,026
Cambios en el valor razonable no realizados, reconocidos en estado de resultados	(6,032)
Al 31 de diciembre de 2015	16,994

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	(2,319)
Pérdida neta	(4,663)

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)
Activos		
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>
Pasivos		
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>
Posición activa (pasiva), neta	<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.

8. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto (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>
Cuentas por cobrar diversas		
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>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>382,429</u>	<u>308,255</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	219,862	281,604
Porción no corriente	162,567	26,651
	<u>382,429</u>	<u>308,255</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>382,429</u>	<u>308,255</u>
Clasificación por naturaleza:		
Activos financieros	268,863	196,918
Activos no financieros	113,566	111,337
	<u>382,429</u>	<u>308,255</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>382,429</u>	<u>308,255</u>

(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)	(20,472)	(7,735)
	<u>127,502</u>	<u>184,372</u>
Clasificación por su utilización:		
Porción corriente	101,473	150,284
Porción no corriente	26,029	34,088
	<u>127,502</u>	<u>184,372</u>

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
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>
Clasificación por su utilización:				
Porción corriente	73		13,136	
Porción no corriente	26,029		34,088	
	<u>26,102</u>		<u>47,224</u>	

Por los años 2015, 2014 y 2013

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)
Saldo inicial	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	1,116	(64)	(444)
Saldo final	<u>20,472</u>	<u>7,735</u>	<u>6,647</u>

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>
Clasificación por vencimiento:		
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:

	Participación en el patrimonio neto		2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
	2015 %	2014 %		
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>

(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.

Por los años 2015, 2014 y 2013

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:		
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)
Patrimonio neto reportado	2,228,825	2,679,777
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)
Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:			
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 (1,038,548)	-	(541,141)	
Ingresos (costos) financieros, neto	(22,061)	(23,206)	(18,025)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	(251)	1,142	2,065
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	152,522	(430,829)	(778,750)
Impuestos a las ganancias	(602,717)	30,491	203,471
Pérdida neta reportada	(450,195)	(400,338)	(575,279)
Participación del Grupo (43.65%)	(196,510)	(174,747)	(251,109)

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.

Por los años 2015, 2014 y 2013

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)
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:		
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)
Patrimonio neto reportado	4,498,374	4,465,090
Participación del Grupo (19.584%)	880,962	874,443
Crédito mercantil implícito	107,763	107,763
	988,725	982,206

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:			
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)
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	79,530	616,135	946,600
Impuestos a las ganancias	(46,246)	(238,529)	(333,338)
Utilidad neta reportada	33,284	377,606	613,262
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	-	20,124	(20,124)
Utilidad neta ajustada	33,284	397,730	593,138
Participación del Grupo (19.584%)	6,518	77,891	116,160

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.

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:		
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)
Patrimonio neto, reportado	175,055	153,339
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	(18,901)	(21,939)
Patrimonio neto, ajustado	156,154	131,400
Participación del Grupo (40.095%)	62,609	52,685

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:			
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	68,267	87,498	81,151
Impuestos a las ganancias	(29,861)	(36,090)	(34,156)
Utilidad neta, reportada	38,406	51,408	46,995
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	3,038	4,099	4,892
Utilidad neta, ajustada	41,444	55,507	51,887
Participación del Grupo (40.095%)	16,617	22,256	20,804

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Por los años 2015, 2014 y 2013

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 2013					Saldos al 31 de diciembre de 2013					Fusión de Canteras del Hallazgo	Transferencia a activos mantenidos para la venta	Saldos al 31 de diciembre de 2014
	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)
Costo:													
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>
Depreciación y amortización acumulada:													
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>
Provisión por deterioro de activos de larga duración:													
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>
Costo neto	<u>1,515,460</u>							<u>1,715,452</u>					<u>1,747,624</u>

(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.

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.

(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%).

Por los años 2015, 2014 y 2013

15. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Cuentas por pagar comerciales (b)		
Terceros	209,107	206,844
Entidades relacionadas, nota 30(b)	1,175	1,794
	<u>210,282</u>	<u>208,638</u>
Cuentas por pagar diversas		
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	13,610	15,362
	<u>51,889</u>	<u>60,602</u>
	<u>262,171</u>	<u>269,240</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	247,114	254,000
Porción no corriente	15,057	15,240
	<u>262,171</u>	<u>269,240</u>
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>262,171</u>	<u>269,240</u>
Clasificación por naturaleza:		
Pasivos financieros	250,748	253,177
Pasivos no financieros	11,423	16,063
	<u>262,171</u>	<u>269,240</u>
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<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.

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>
Clasificación por vencimiento:		
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)
Saldo inicial	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)
Saldo final	<u>166,403</u>	<u>103,010</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	31,196	44,936
Porción no corriente	135,207	58,074
	<u>166,403</u>	<u>103,010</u>

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

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.

17. Obligaciones financieras

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

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

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.

(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).

(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\$
Dividendos 2014			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	27 de marzo	3,032	0.01
Sesión de Directorio	30 de octubre	6,339	0.02
Menos - Dividendos de las acciones de tesorería		(729)	
		<u>8,642</u>	

Junta / sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción US\$
Dividendos 2013			
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		(6,568)	
		<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.

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 %
Participación de intereses no controladores:				
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)
Saldos acumulados de intereses no controladores materiales:				
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>
Utilidad (pérdida) asignada a los intereses no controladores materiales:				
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>

(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)
	<u>375,686</u>	<u>5,889</u>	<u>113,486</u>	<u>495,061</u>
Total patrimonio neto				
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>

Por los años 2015, 2014 y 2013

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)
Total patrimonio neto	454,346	9,000	182,689	646,035
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
	454,346	9,000	182,689	646,035

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	(3,847)	45	(1,973)	(5,775)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a ganancias	(80,298)	32,295	(74,908)	(122,911)
Impuestos a las ganancias	4,109	(9,186)	5,702	625
Utilidad (pérdida) neta	(76,189)	23,109	(69,206)	(122,286)
Atribuible a intereses no controladores	(34,991)	9,244	(32,486)	(58,233)
Dividendos pagados a los intereses no controladores	-	10,488	-	10,488

Por los años 2015, 2014 y 2013

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. Chaupiloma 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)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	29,135	36,626	13,936	79,697
Impuesto a las ganancias	(21,621)	(10,996)	(12,388)	(45,005)
Utilidad neta	7,514	25,630	1,548	34,692
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. Chaupiloma 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)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(2,706)	43,906	69,176	110,376
Impuesto a las ganancias	(5,003)	(13,151)	(29,211)	(47,365)
Utilidad (pérdida) neta	(7,709)	30,755	39,965	63,011
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

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

	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)
Actividades de operación	(1,523)	26,474	30,743	55,694
Actividades de inversión	(28,375)	-	(26,761)	(55,136)
Actividades de financiamiento	31,867	(26,220)	-	5,647
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo en el año	1,969	254	3,982	6,205

Estado de flujos de efectivo 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)
Actividades de operación	71,682	22,375	17,075	111,132
Actividades de inversión	(131,045)	-	(20,452)	(151,497)
Actividades de financiamiento	54,642	(22,200)	7,000	39,442
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el año	(4,721)	175	3,623	(923)

Estado de flujos de efectivo 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)
Actividades de operación	80,197	34,864	71,621	186,682
Actividades de inversión	(215,758)	7	15,079	(200,672)
Actividades de financiamiento	121,202	(34,450)	(90,100)	(3,348)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el año	(14,359)	421	(3,400)	(17,338)

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
Consorcio 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
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.

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)
Ventas y prestación de servicios por región geográfica:			
Ventas de concentrados y metales			
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>
Prestación de servicios			
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>
Ventas por metal:			
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>
Prestación de servicios	<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) 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)
Saldo inicial de productos terminados y en proceso, neto de depreciación y amortización	124,810	114,475	129,699
Costo de producción			
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	7,496	17,529	15,456
Total del costo de producción del período	494,083	530,733	505,594
Saldo final de productos terminados y en proceso, neto de depreciación y amortización	(81,180)	(112,156)	(122,128)
Costo de ventas, sin considerar depreciación y amortización	537,713	533,052	513,165

(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
Costo de servicios, sin considerar depreciación y amortización	52,692	81,487	114,120

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>

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>

27. Costos financieros e ingresos financieros

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ingresos financieros:			
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>
Costos financieros:			
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	(1,307)	(20,079)	(12,706)
	<u>24,279</u>	<u>9,623</u>	<u>4,260</u>
Total costos financieros	<u>24,279</u>	<u>9,623</u>	<u>4,260</u>
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración	3,343	1,695	5,636
	<u>27,622</u>	<u>11,318</u>	<u>9,896</u>

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 1° de enero de 2014 US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados de 2014 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 de 2014 US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados integrales US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
Activo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados								
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
	123,706	6,020	-	-	129,726	54,958	2,565	187,249
Menos - Provisión para recuperación del activo diferido	(6,404)	2,167	-	-	(4,237)	(13,929)	-	(18,166)
	117,302	8,187	-	-	125,489	41,029	2,565	169,083
Activo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados acumulados								
Instrumentos financieros derivados de cobertura	328	2,212	-	-	2,540	(2,311)	-	229
	117,630	10,399	-	-	128,029	38,718	2,565	169,312
Activo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería con efecto en resultados								
Gastos de exploración	1,957	(1,509)	-	-	448	(774)	-	(326)
Otros menores	180	186	-	-	366	(181)	-	185
	2,137	(1,323)	-	-	814	(955)	-	(141)
Activo diferido total	119,767	9,076	-	-	128,843	37,763	2,565	169,171
Pasivo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados								
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)
	(35,857)	(56,648)	(1,033)	(9,235)	(102,773)	(38,457)	807	(140,423)
Pasivo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería								
Costo atribuido de propiedad, planta y equipo	(203)	38	-	-	(165)	153	-	(12)
Otros menores	(182)	528	(170)	-	176	-	-	176
	(385)	566	(170)	-	11	153	-	164
Pasivo diferido total	(36,242)	(56,082)	(1,203)	(9,235)	(102,762)	(38,304)	807	(140,259)
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	83,525				26,081			28,912

Por los años 2015, 2014 y 2013

(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	(12,662)	(21,594)
	<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)
Impuesto a las ganancias			
Corriente	(14,225)	(19,006)	(57,328)
Diferido	(541)	(47,006)	(29,154)
	<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)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	(351,256)	35,486	90,631
Pérdida antes de impuesto a las ganancias por operaciones descontinuadas	(9,523)	(31,114)	(83,885)
	<u>(360,779)</u>	<u>4,372</u>	<u>6,746</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	(360,779)	4,372	6,746
Gasto (ingreso) teórico por impuesto a las ganancias	(101,018)	1,312	2,024
Partidas permanentes y otras:			
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	4,450	3,824	18,545
	<u>109,960</u>	<u>58,776</u>	<u>75,807</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	10,960	58,776	75,807
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	3,806	7,236	10,675
	<u>14,766</u>	<u>66,012</u>	<u>86,482</u>
Total impuestos a las ganancias	14,766	66,012	86,482

(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 afectados al impuesto a las ganancias a cargo de la Compañía. No existe ninguna obligación legal o contractual para que la Gerencia de la Compañía se vea forzada a vender sus inversiones en estas asociadas (evento que originaría que la ganancia de capital sea imponible en base a la legislación tributaria vigente).

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.

(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	4,244	5,787
	<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	366,637	321,685	360,132	314,218
Total de pagos mínimos de arrendamiento	414,594	353,641	439,380	378,305
Menos - montos que representan cargos financieros	(60,953)	-	(61,075)	-
Valor presente de pagos mínimos por arrendamiento	353,641	353,641	378,305	378,305

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.

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.

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.

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 1º de octubre de 2013, SUNAT emitió una orden de pago a Cerro Verde por un valor de S/492 millones (aproximadamente US\$144 millones basados en el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2015, que incluyen multas e intereses por un valor de US\$85 millones) basados en la decisión del Tribunal Fiscal por el período diciembre 2006 a diciembre 2008. Como es permitido por Ley, Cerro Verde solicitó un aplazamiento (diferimiento de 6 meses) y fraccionamiento (el cual fue concedido en un programa equivalente de 66 cuotas mensuales). Al 31 de diciembre de 2015, Cerro Verde ha efectuado pagos por un total de S/219 millones (equivalentes a US\$64 millones al tipo de cambio de cierre por el fraccionamiento, los cuales están incluidos en la porción no corriente de activos no financieros en el estado de situación financiera. Producto de la decisión obtenida el 17 de diciembre de 2014 por el Décimo Octavo Juzgado Especializado en lo Tributario y Aduanero de Lima señalado en el párrafo precedente, Cerro Verde solicitó una medida cautelar que fue declarada fundada por el Poder Judicial, lo que generó una modificación al fraccionamiento excluyendo la parte relacionada al año 2008 mediante resolución de SUNAT notificada a Cerro Verde el día 29 de octubre de 2015.

En julio de 2013, la SUNAT denegó la reclamación de Cerro Verde por el período 2009, sin embargo aún el Tribunal Fiscal no ha emitido pronunciamiento por ese año. Al 31 de diciembre de 2015, el monto de las acotaciones por parte de SUNAT incluyendo intereses y penalidades por el año 2009 es de S/247 millones (aproximadamente US\$72 millones al tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre de 2015, Cerro Verde estima que la exposición total asociada a las regalías mineras por el período de diciembre 2006 hasta diciembre 2013, incluyendo intereses acumulados y penalidades es de aproximadamente US\$500 millones al tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre 2015.

Al 31 de diciembre de 2015, Cerro Verde no ha provisionado las reclamaciones de la autoridad tributaria explicadas líneas arriba ni el fraccionamiento asociado debido a que Cerro Verde y sus asesores legales externos creen que bajo el contrato de estabilidad firmado el pago de dichas regalías mineras no era aplicable a Cerro Verde, y se obtendrán resoluciones favorables, así como que cualquier pago asociado debería ser recuperable.

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
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	187,215	268,362	455,577
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

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

Yanacocha -

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

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

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)
Regalías cobradas a Minera Yanacocha S.R.L. por:			
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca (c)	32,414	36,867	44,185
Servicios brindados a Minera Yanacocha S.R.L. por:			
Consorcio 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
Dividendos recibidos de:			
Compañía Minera Coimolache S.A.	6,691	12,938	9,803
Préstamos otorgados a:			
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	124,800	-	-
Ventas de suministros a Compañía Minera Coimolache S.A. por:			
Minera La Zanja S.R.L.	74	10	-
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	56	913	32
Ventas de mineral a Minera Yanacocha S.R.L. por:			
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	2,114	3,258	7,146
Ventas de energía eléctrica a Compañía Minera Coimolache S.A. por:			
Empresa de Generación Huanza S.A.	1,676	233	-
Ingresos por intereses sobre préstamos otorgados por Compañía Minera Coimolache S.A. a:			
Consorcio Energético de Huancavelica S.A.A.	19	35	51
Compra de suministros a Compañía Minera Coimolache S.A. por:			
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	29	6	59
Minera La Zanja S.R.L.	6	24	12
Aportes e inversiones realizadas a:			
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)
Cuentas por cobrar comerciales		
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>
Diversas		
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (d)	124,988	-
Compañía Minera Coimolache S.A.	499	334
	<u>125,487</u>	<u>334</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas	<u>134,913</u>	<u>15,415</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	9,925	15,415
Porción no corriente	124,988	-
	<u>134,913</u>	<u>15,415</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas	<u>134,913</u>	<u>15,415</u>
Cuentas por pagar comerciales		
Compañía Minera Coimolache S.A.	892	1,384
Minera Yanacocha S.R.L.	283	410
	<u>1,175</u>	<u>1,794</u>
Total cuentas por pagar comerciales	<u>1,175</u>	<u>1,794</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	1,175	1,611
Porción no corriente	-	183
	<u>1,175</u>	<u>1,794</u>
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<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 refinera 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.

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)
Cuentas por pagar:		
Remuneraciones	3,381	1,225
Participación al directorio	1,047	1,090
Plan de pagos basados en acciones	330	461
Total	4,758	2,776
Desembolsos por:		
Remuneraciones	7,864	8,423
Plan de pagos basados en acciones	-	1,599
Total	7,864	10,022

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 ingles). 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.

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.

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.

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Por los años 2015, 2014 y 2013

	Ucchuchacua (Operativa) US\$(000)	Oropampa (Operativa) US\$(000)	Julcani (Operativa) US\$(000)	Mallay (Operativa) US\$(000)	Breapampa (Operativa) US\$(000)	Colquijirca (Operativa) US\$(000)	La Zanja (Operativa) US\$(000)	Exploración y desarrollo US\$(000)	Construcción e ingeniería US\$(000)
Año 2015									
Resultados:									
Operaciones continuadas									
Ingresos de operación:									
Ventas netas de bienes	166,055	254,118	50,254	32,018	22,343	171,294	161,007	-	-
Ventas netas de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	48,758
Ingresos por regalías	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos de operación	166,055	254,118	50,254	32,018	22,343	171,294	161,007	-	48,758
Costos de operación									
Costo de ventas	(126,728)	(112,707)	(26,725)	(20,709)	(11,529)	(158,804)	(106,750)	-	-
Costos de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	(48,544)
Exploración en unidades de operación	(27,784)	(41,705)	(12,699)	(7,539)	(1,821)	-	(41)	-	-
Depreciación y amortización	(15,767)	(17,313)	(11,349)	(15,439)	(9,882)	(45,752)	(104,984)	(17)	(850)
Regalías mineras	(1,142)	(23,877)	(337)	(234)	(219)	-	(1,597)	-	-
Total costos de operación	(171,421)	(195,602)	(51,110)	(43,921)	(23,451)	(204,556)	(213,372)	(17)	(49,394)
Utilidad (pérdida) bruta	(5,366)	58,516	(856)	(11,903)	(1,108)	(33,262)	(52,365)	(17)	(636)
Gastos operativos									
Gastos de administración	(10,739)	(16,698)	(3,623)	(2,080)	(2,160)	(19,181)	(2,251)	(1,444)	(7,859)
Exploración en áreas no operativas	-	-	-	-	-	(2,366)	(8,954)	(15,892)	-
Gasto de ventas	(3,552)	(851)	(1,055)	(1,424)	(116)	(9,056)	(1,207)	-	-
Otros, neto	1,836	(1,182)	(125)	(67)	172	(2,657)	(687)	(1,095)	7,417
Pérdida por deterioro de activos de larga duración	-	-	-	-	(7,452)	-	(3,803)	-	-
Total gastos operativos, neto	(12,455)	(18,731)	(4,803)	(3,571)	(9,556)	(33,260)	(16,902)	(18,431)	(442)
Utilidad (pérdida) de operación	(17,821)	39,785	(5,659)	(15,474)	(10,664)	(66,522)	(69,267)	(18,448)	(1,078)
Otros ingresos (gastos), neto									
Participación neta en resultados de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	6,561
Costos financieros	(195)	(235)	(152)	(108)	(50)	(10,096)	(3,684)	(215)	(1,413)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	539	461	378	75	10	(3,832)	(1,973)	(1,797)	(1,393)
Ingresos financieros	5	5	2	-	-	154	16	-	182
Total otros ingresos (gastos), neto	349	231	228	(33)	(40)	(13,774)	(5,641)	(2,012)	3,937
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(17,472)	40,016	(5,431)	(15,507)	(10,704)	(80,296)	(74,908)	(20,460)	2,859
Impuesto a las ganancias	(518)	(602)	(140)	(78)	(3)	4,109	5,702	-	(4,386)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas	(17,990)	39,414	(5,571)	(15,585)	(10,707)	(76,187)	(69,206)	(20,460)	(1,527)
Pérdida por operaciones descontinuadas, ver nota 1(e)									
Pérdida neta									
Total activos	-	-	-	-	-	739,941	220,331	53,214	31,463
Total pasivos	-	-	-	-	-	364,455	106,846	3,514	29,599
Otra información de segmentos									
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Por los años 2015, 2014 y 2013

Generación y transmisión de energía US\$(000)	Corretaje de seguro US\$(000)	Alquiler de concesiones mineras US\$(000)	Tenencias de acciones US\$(000)	Rio Seco US\$(000)	Cooperativo US\$(000)	Participación en inversiones			Total segmentos operativos US\$(000)	Ajustes y eliminaciones US\$(000)	Total US\$(000)
						Minera Yanacocha S.R.L. US\$(000)	Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A US\$(000)	Compañía Minera Coimolache S.A. US\$(000)			
-	-	-	-	-	168,667	1,031,174	1,115,617	177,347	3,349,894	(2,485,145)	864,749
48,339	11,929	-	-	17,048	-	10,625	-	-	136,699	(81,998)	54,701
-	-	32,414	-	-	-	-	-	-	32,414	-	32,414
48,339	11,929	32,414	-	17,048	168,667	1,041,799	1,115,617	177,347	3,519,007	(2,567,143)	951,864
-	-	-	-	-	(169,236)	(751,736)	(862,004)	(104,549)	(2,451,477)	1,913,764	(537,713)
(20,767)	-	-	-	(16,820)	-	(2,524)	-	-	(88,655)	35,963	(52,692)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(91,589)	69	(91,520)
(10,260)	-	(54)	(226)	(9,545)	(1,027)	-	-	-	(242,465)	-	(242,465)
-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(27,407)	-	(27,407)
(31,027)	-	(54)	(226)	(26,365)	(170,264)	(754,260)	(862,004)	(104,549)	(2,901,593)	1,949,796	(951,797)
17,312	11,929	32,360	(226)	(9,317)	(1,597)	287,539	253,613	72,798	617,414	(617,347)	67
(3,422)	(11,296)	(106)	(209)	(654)	(11,370)	(26,325)	-	(2,185)	(121,602)	35,070	(86,532)
-	-	-	-	-	(5,685)	-	-	-	(32,897)	2,287	(30,610)
(806)	-	-	-	(1,411)	(3)	(3,534)	(56,215)	(1,111)	(80,341)	60,860	(19,481)
(305)	(4)	-	793	98	6,329	(82,846)	(26,600)	765	(98,158)	98,367	209
-	-	-	-	-	-	-	-	(672)	(11,927)	672	(11,255)
(4,533)	(11,300)	(106)	584	(1,967)	(10,729)	(112,705)	(82,815)	(3,203)	(344,925)	197,256	(147,669)
12,779	629	32,254	358	(11,284)	(12,326)	174,834	170,798	69,595	272,489	(420,091)	(147,602)
478	2	-	(187,269)	-	(268,463)	-	-	-	(448,691)	275,316	(173,375)
(8,817)	(21)	(4)	(1)	(842)	(4,043)	(22,734)	(16,010)	(51)	(68,671)	41,049	(27,622)
(1,586)	(165)	45	4	(2,162)	(2,287)	(251)	(75,770)	(1,300)	(91,004)	77,321	(13,683)
23	13	-	-	-	10,785	673	512	23	12,393	(1,367)	11,026
(9,902)	(171)	41	(187,266)	(3,004)	(264,008)	(22,312)	(91,268)	(1,328)	(595,973)	392,319	(203,654)
2,877	458	32,295	(186,908)	(14,288)	(276,334)	152,522	79,530	68,267	(323,484)	(27,772)	(351,256)
(3,887)	(299)	(9,186)	(87)	584	(5,975)	(602,717)	(46,246)	(29,861)	(693,590)	678,824	(14,766)
(1,010)	159	23,109	(186,995)	(13,704)	(282,309)	(450,195)	33,284	38,406	(1,017,074)	651,052	(366,022)
											(9,523)
											(375,545)
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
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
-	-	-	-	-	3,519	989,130	988,725	62,609	2,043,983	-	2,043,983
6,159	85	-	1,205	2,140	66,918	-	-	-	288,085	-	288,085

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Por los años 2015, 2014 y 2013

	Ucchuchacua (Operativa) US\$(000)	Oropampa (Operativa) US\$(000)	Julcani (Operativa) US\$(000)	Mallay (Operativa) US\$(000)	Breapampa (Operativa) US\$(000)	Colquijirca (Operativa) US\$(000)	La Zanja (Operativa) US\$(000)	Exploración y desarrollo US\$(000)	Construcción e ingeniería US\$(000)
Año 2014									
Resultados:									
Operaciones continuadas									
Ingresos de operación:									
Ventas netas de bienes	202,543	264,049	49,767	42,974	108,468	210,002	185,286	-	-
Ventas netas de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	66,853
Ingresos por regalías	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos de operación	202,543	264,049	49,767	42,974	108,468	210,002	185,286	-	66,853
Costos de operación									
Costo de ventas	(149,251)	(113,467)	(26,364)	(22,583)	(37,897)	(122,995)	(84,381)	-	-
Costos de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	(68,964)
Exploración en unidades de operación	(26,633)	(51,814)	(10,981)	(7,807)	(495)	-	(120)	-	-
Depreciación y amortización	(15,293)	(30,560)	(11,769)	(24,742)	(35,699)	(26,974)	(72,847)	-	(717)
Regalías mineras	(1,893)	(24,113)	(466)	(401)	(1,012)	-	(555)	-	-
Total costos de operación	(193,070)	(219,954)	(49,580)	(55,533)	(75,103)	(149,969)	(157,903)	-	(69,681)
Utilidad (pérdida) bruta	9,473	44,095	187	(12,559)	33,365	60,033	27,383	-	(2,828)
Gastos operativos									
Gastos de administración	(12,351)	(16,077)	(3,289)	(2,719)	(7,349)	(17,634)	(5,920)	(3,184)	(16,135)
Exploración en áreas no operativas	-	-	-	-	-	(5,085)	-	(14,399)	-
Gasto de ventas	(3,416)	(955)	(1,067)	(1,755)	(393)	(7,103)	(1,441)	-	-
Otros, neto	1,338	657	(4,661)	921	(110)	226	(2,833)	569	8,070
Pérdidas por deterioro de activos de larga duración	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total gastos operativos, neto	(14,429)	(16,375)	(9,017)	(3,553)	(7,852)	(29,596)	(10,194)	(17,014)	(8,065)
Utilidad (pérdida) de operación	(4,956)	27,720	(8,830)	(16,112)	25,513	30,437	17,189	(17,014)	(10,893)
Otros ingresos (gastos), neto									
Participación neta en resultados de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,987)
Costos financieros	(294)	(170)	(153)	(67)	(43)	(4)	(1,728)	(140)	(1,223)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	354	332	124	66	5	(1,031)	(1,525)	(446)	(757)
Ganancia en combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	10	13	4	-	-	(278)	-	-	-
Total otros ingresos (gastos), neto	70	175	(25)	(1)	(38)	(1,313)	(3,253)	(586)	(8,967)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(4,886)	27,895	(8,855)	(16,113)	25,475	29,124	13,936	(17,600)	(19,860)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(21,621)	(12,388)	-	567
Utilidad (pérdida) por operaciones descontinuadas	(4,886)	27,895	(8,855)	(16,113)	25,475	7,503	1,548	(17,600)	(19,293)
Operaciones descontinuadas									
Pérdida por operaciones descontinuadas, ver nota 1(e)									
Pérdida neta									
Total activos	-	-	-	-	-	765,143	278,836	50,370	87,546
Total pasivos	-	-	-	-	-	311,001	96,147	5,726	95,466
Otra información de segmentos									
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Por los años 2015, 2014 y 2013

Generación y transmisión de energía US\$(000)	Corretaje de seguro US\$(000)	Alquiler de concesiones mineras US\$(000)	Tenencias de acciones US\$(000)	Actividades industriales US\$(000)	Corporativo US\$(000)	Participación en inversiones			Total segmentos operativos US\$(000)	Ajustes y eliminaciones US\$(000)	Total US\$(000)
						Minera Yanacocha S.R.L. US\$(000)	Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A US\$(000)	Compañía Minera Coimolache S.A. US\$(000)			
-	-	-	-	-	187,503	1,165,299	1,467,097	192,369	4,075,357	(3,008,086)	1,067,271
38,906	10,608	-	-	13,976	-	20,705	-	-	151,048	(79,406)	71,642
-	-	36,867	-	-	-	-	-	-	36,867	-	36,867
38,906	10,608	36,867	-	13,976	187,503	1,186,004	1,467,097	192,369	4,263,272	(3,087,492)	1,175,780
-	-	-	-	-	(186,650)	(910,705)	(797,481)	(100,649)	(2,552,423)	2,019,371	(533,052)
(19,252)	-	-	-	(12,703)	-	(22,422)	-	-	(123,341)	41,854	(81,487)
-	-	-	-	-	(2)	-	-	-	(97,852)	-	(97,852)
(8,683)	-	(74)	(231)	(7,224)	(868)	-	-	-	(235,681)	26,983	(208,698)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28,440)	-	(28,440)
(27,935)	-	(74)	(231)	(19,927)	(187,520)	(933,127)	(797,481)	(100,649)	(3,037,737)	2,088,208	(949,529)
10,971	10,608	36,793	(231)	(5,951)	(17)	252,877	669,616	91,720	1,225,535	(999,284)	226,251
(4,354)	(8,901)	(113)	(208)	(376)	(7,828)	(38,262)	-	(2,073)	(146,773)	45,671	(101,102)
-	-	-	-	-	(3,540)	-	-	-	(23,024)	(26,983)	(50,007)
(323)	-	-	-	(147)	(5)	(4,458)	(54,210)	(1,078)	(76,351)	59,746	(16,605)
7,718	109	(1)	651	(77)	3,930	(77,781)	(3,629)	929	(63,974)	67,033	3,059
-	-	-	-	-	-	(541,141)	-	-	(541,141)	541,141	-
3,041	(8,792)	(114)	443	(600)	(7,443)	(661,642)	(57,839)	(2,222)	(851,263)	686,608	(164,655)
14,012	1,816	36,679	212	(6,551)	(7,460)	(408,765)	611,777	89,498	374,272	(312,676)	61,596
(2,186)	-	-	(160,379)	-	(91,962)	-	-	-	(261,514)	186,914	(74,600)
(8,838)	(15)	(3)	(2)	(722)	(760)	(23,504)	(369)	(583)	(38,618)	27,300	(11,318)
(1,021)	8	(50)	(4)	(1,107)	(3,400)	1,142	2,284	(1,465)	(6,491)	(1,961)	(8,452)
-	-	-	-	-	59,852	-	-	-	59,852	-	59,852
-	8	-	-	-	3,951	298	2,443	47	6,496	1,912	8,408
(12,045)	1	(53)	(160,385)	(1,829)	(32,319)	(22,064)	4,358	(2,001)	(240,275)	214,165	(26,110)
1,967	1,817	36,626	(160,173)	(8,380)	(39,779)	(430,829)	616,135	87,497	133,997	(98,511)	35,486
(4,835)	(368)	(10,996)	(48)	978	(17,301)	30,491	(238,529)	(36,089)	(310,139)	244,127	(66,012)
(2,868)	1,449	25,630	(160,221)	(7,402)	(57,080)	(400,338)	377,606	51,408	(176,142)	145,616	(30,526)
											(31,114)
											(61,640)
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
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
-	-	-	-	-	3,519	1,185,971	982,206	52,685	2,224,381	-	2,224,381
17,948	227	-	-	-	15,081	-	-	-	285,922	-	285,922

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Por los años 2015, 2014 y 2013

	Ucchuchacua (Operativa) US\$(000)	Orcopampa (Operativa) US\$(000)	Julcani (Operativa) US\$(000)	Mallay (Operativa) US\$(000)	Breapampa (Operativa) US\$(000)	Colquijirca (Operativa) US\$(000)	La Zanja (Operativa) US\$(000)	Exploración y desarrollo US\$(000)
Año 2013								
Resultados:								
Operaciones continuadas								
Ingresos de operación:								
Ventas netas de bienes	205,218	324,343	45,995	44,896	119,871	187,769	193,298	1,504
Ventas netas de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por regalías	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos de operación	205,218	324,343	45,995	44,896	119,871	187,769	193,298	1,504
Costos de operación								
Costo de ventas	(113,631)	(128,184)	(17,585)	(24,282)	(49,535)	(119,969)	(85,980)	(555)
Costo de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-
Exploración en unidades de operación	(25,311)	(57,871)	(7,054)	(9,342)	(2,974)	-	(1,236)	(2,441)
Depreciación y amortización	(10,844)	(28,964)	(4,586)	(20,348)	(25,501)	(35,644)	(27,930)	(9)
Regalías mineras	(1,675)	(26,448)	(405)	(365)	(968)	-	(431)	(110)
Total costos de operación	(151,461)	(241,467)	(29,630)	(54,337)	(78,978)	(155,613)	(115,577)	(3,115)
Utilidad (pérdida) bruta	53,757	82,876	16,365	(9,441)	40,893	32,156	77,721	(1,611)
Gastos operativos								
Gastos de administración	(11,818)	(20,381)	(1,949)	(2,607)	(7,128)	(15,637)	(2,475)	(2,330)
Exploración en áreas no operativas	-	-	-	-	-	(5,220)	(6,563)	(2,444)
Gasto de ventas	(3,346)	(3)	(755)	(1,423)	-	(8,763)	(528)	(10)
Otros, neto	2,592	1,822	209	108	(158)	(656)	(18)	1,910
Pérdidas por deterioro de activos de larga duración	-	-	-	-	-	-	-	-
Total gastos operativos, neto	(12,572)	(18,562)	(2,495)	(3,922)	(7,286)	(30,276)	(9,584)	(2,874)
Utilidad (pérdida) de operación	41,185	64,314	13,870	(13,363)	33,607	1,880	68,137	(4,485)
Otros ingresos (gastos), neto								
Participación neta en resultados de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos financieros	(561)	(832)	(477)	(544)	(163)	(47)	(1,301)	(344)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	325	92	63	64	(64)	(4,544)	(777)	81
Ingresos financieros	18	29	-	-	-	-	-	1
Total otros ingresos (gastos), neto	(218)	(711)	(414)	(480)	(227)	(4,591)	(2,078)	(262)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	40,967	63,603	13,456	(13,843)	33,380	(2,711)	66,059	(4,747)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(5,003)	(29,211)	(17)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas	40,967	63,603	13,456	(13,843)	33,380	(7,714)	36,848	(4,764)
Pérdida por operaciones descontinuadas, ver nota 1(e)								
Pérdida neta								
Total activos	-	-	-	-	-	687,187	270,911	37,366
Total pasivos	-	-	-	-	-	243,749	89,767	9,174
Otra información de segmentos								
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-
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

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Por los años 2015, 2014 y 2013

Construcción e ingeniería US\$(000)	Generación y transmisión de energía US\$(000)	Corretaje de seguro US\$(000)	Alquiler de concesiones mineras US\$(000)	Tenencias de acciones US\$(000)	Corporativo US\$(000)	Minera Yanacocha S.R.L. US\$(000)	Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. US\$(000)	Compañía Minera Coimolache S.A. US\$(000)	Total segmentos operativos US\$(000)	Ajustes y eliminaciones US\$(000)	Total US\$(000)
-	-	-	-	-	206,240	1,406,825	1,811,488	209,636	4,757,083	(3,621,247)	1,135,836
96,523	33,809	8,455	-	-	-	29,181	-	-	167,968	(88,383)	79,585
-	-	-	44,185	-	-	-	-	-	44,185	-	44,185
96,523	33,809	8,455	44,185	-	206,240	1,436,006	1,811,488	209,636	4,969,236	(3,709,630)	1,259,606
-	-	-	-	-	(208,968)	(983,238)	(795,064)	(124,325)	(2,651,316)	2,138,151	(513,165)
(91,804)	(25,412)	-	-	-	-	(28,672)	-	-	(145,888)	31,768	(114,120)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(106,229)	4,316	(101,913)
(264)	(1,751)	-	(112)	(1,434)	(524)	-	-	-	(157,911)	(1,229)	(159,140)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,402)	-	(30,402)
(92,068)	(27,163)	-	(112)	(1,434)	(209,492)	(1,011,910)	(795,064)	(124,325)	(3,091,746)	2,173,006	(918,740)
4,455	6,646	8,455	44,073	(1,434)	(3,252)	424,096	1,016,424	85,311	1,877,490	(1,536,624)	340,866
(8,282)	(2,571)	(7,801)	(96)	(5,916)	13,342	(67,064)	-	(1,843)	(144,556)	69,438	(75,118)
-	-	-	-	-	(21,928)	-	-	-	(36,155)	3,350	(32,805)
-	-	-	-	-	(13)	(3,740)	(68,448)	(522)	(87,551)	72,709	(14,842)
422	50	94	(3)	657	(9,674)	(77,534)	147	779	(79,253)	76,395	(2,858)
-	-	-	-	-	-	(1,038,548)	-	-	(1,038,548)	1,038,548	-
(7,860)	(2,521)	(7,707)	(99)	(5,259)	(18,273)	(1,186,886)	(68,301)	(1,586)	(1,386,063)	1,260,440	(125,623)
(3,405)	4,125	748	43,974	(6,693)	(21,525)	(762,790)	948,123	83,725	491,427	(276,184)	215,243
(1,511)	(3,140)	-	-	(238,810)	(104,219)	-	-	-	(347,680)	233,535	(114,145)
(232)	(1,992)	(96)	(5)	(3)	(3,731)	(18,745)	(1,843)	(2,385)	(33,301)	23,405	(9,896)
(111)	(1,355)	119	(66)	(17)	(985)	2,065	(1,858)	(524)	(7,492)	300	(7,192)
6	-	7	3	-	4,693	720	2,178	335	7,990	(1,369)	6,621
(1,848)	(6,487)	30	(68)	(238,830)	(104,242)	(15,960)	(1,523)	(2,574)	(380,483)	255,871	(124,612)
(5,253)	(2,362)	778	43,906	(245,523)	(125,767)	(778,750)	946,600	81,151	110,944	(20,313)	90,631
(72)	(3,228)	(269)	(13,151)	(67)	(35,464)	203,471	(333,338)	(34,156)	(250,505)	164,023	(86,482)
(5,325)	(5,590)	509	30,755	(245,590)	(161,231)	(575,279)	613,262	46,995	(139,561)	143,710	4,149
											(83,885)
											(79,736)
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
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
-	-	-	-	-	41,931	1,360,689	904,315	43,367	2,350,302	-	2,350,302
12,307	48,532	126	-	-	42,699	-	-	-	567,626	-	567,626

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)
Pérdida por segmentos	(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	1,915	5,017	5,483
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Utilidad (pérdida) consolidada de operaciones continuas	<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)
Activos por segmentos	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	(1,974)	(13,340)	(10,442)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Activos consolidados	<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)
Pasivos por segmentos	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	(977)	355	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Pasivos consolidados	<u>1,157,945</u>	<u>910,149</u>	<u>727,846</u>

32. Instrumentos financieros derivados

- (a) La volatilidad del cobre durante los presentes 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
Total activo neto					(1,694)

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
Total pasivo neto					(9,072)

(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.

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)
2015		
Tipo de cambio	+10%	6,233
Tipo de cambio	-10%	(7,618)
2014		
Tipo de cambio	+10%	5,950
Tipo de cambio	-10%	(7,271)
2013		
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)
2015		
Tasa de interés	+10	294
Tasa de interés	-10	(294)
2014		
Tasa de interés	+10	110
Tasa de interés	-10	(110)
2013		
Tasa de interés	+10	58
Tasa de interés	-10	(58)

(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.

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)
Al 31 de diciembre de 2015 -					
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
Total	609,572	92,571	246,554	44,175	992,872
Al 31 de diciembre de 2014 -					
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
Total	358,805	47,673	140,641	181,900	729,019

(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.

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	Datos significativos observables	Datos significativos no observables
	(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
Total	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)

Al 31 de diciembre de 2015

Pasivos reconocidos al valor razonable:

- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	1,694	-	1,694	-
- Pasivo financiero por contraprestación contingente	16,994	-	-	16,994
- Instrumentos financieros derivados de cobertura	10,282	-	10,282	-

	Medición al valor razonable usando		
	Precios cotizados en mercados activos	Datos significativos observables	Datos significativos no observables
	(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
Total	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)

Al 31 de diciembre de 2014

Activos reconocidos al valor razonable:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	3,688	-	3,688	-
--	-------	---	-------	---

Pasivos reconocidos al valor razonable:

Pasivos financieros derivados:

- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	9,072	-	9,072	-
- Pasivo financiero por contraprestación contingente	23,026	-	-	23,026

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

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

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

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

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

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



Building a better
working world

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

Dictamen de los auditores independientes

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

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

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

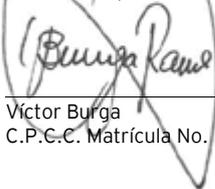
En nuestra opinión los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, así como su desempeño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

Énfasis sobre información separada

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

Lima, Perú,
25 de febrero de 2016

Refrendado por:



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

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

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

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

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

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

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

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

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

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

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

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

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

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

**Estructura Accionaria y Nacionalidad con participación al 5%
al 31 de Diciembre de 2015**

**Total de Acciones Comunes
274,889,924**

NOMBRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	NACIONALIDAD
FAMILIA BENAVIDES GANOZA	25.17	Peruana
COMPAÑÍA MINERA CONDESA	7.70	Peruana
VAN ECK ASSOCIATES CORP	6.59	EEUU
MARKET VECTORS ETF TRUST GOLD MINERS ETF	6.13	EEUU
TOTAL	45.59	

Composición Accionaria, Acciones Comunes con derecho a voto al 31 de Diciembre de 2015

TENENCIA	NÚMERO DE ACCIONISTAS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Menor al 1%	1,117	19.49
Entre 1% - 5%	20	34.92
Entre 5% - 10%	8	45.59
Mayor al 10%	-	-
TOTAL	1,145	100.00

**Composición Accionaria
Acciones de Inversión**

**Total Acciones de inversión
al 31 de diciembre 2015**

744,640

TENENCIA	NÚMERO DE ACCIONISTAS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Menor al 1%	898	28.90
Entre 1% - 5%	2	2.30
Entre 5% - 10%	1	5.45
Mayor al 10%	2	63.35
TOTAL	903	100.00

Lima, 18 de enero de 2016

MIEMBROS DE LA GERENCIA

GERENCIA

Roque Benavides G.	Presidente Ejecutivo	Desde 25/03/2011
Raúl Benavides G.	Vice Presidente de Desarrollo de Negocios	Desde 01/07/1997
Carlos Gálvez P.	Vice Presidente de Finanzas y Adm.	Desde 22/02/2001
Igor Gonzales	Vice Presidente de Operaciones	Desde 01/11/2014
Alejandro Hermoza M.	Vice Presidente de Asuntos Soc. y Amb.	Desde 02/09/2008

Leandro García R.

Contralor General

Oswaldo Cabrera Rebaza	Gerente de Tecnologías de Información y Comunicaciones
Percy Baraybar Baraybat	Gerente de Contabilidad
Luz Campodónico Andrade	Gerente de Auditoría Interna
Miguel Angel de la Flor Musso	Gerente de Administración y Recursos Humanos
Juan Carlos Salazar Caceres	Gerente de Exploraciones
Carlos Rodríguez Vigo	Gerente de Medio Ambiente
Francisco Zenteno Coaguila	Gerente de Servicios Técnicos
Dante Vargas Ghersi	Gerente de Eficiencia Operacional
Pedro Solís Pellanne	Gerente de Tesorería y Comercialización
Julio Meza Paredes	Gerente de Geología
Luis de la Cruz Rengifo	Gerente Regional Norte
Edgar Córdova Miranda	Gerente de Asuntos Sociales y Propiedad Minera
Gulnara La Rosa Rubina	Gerente Legal
James León Villanueva	Gerente Regional Centro
Benjamin Valer Cruces	Gerente de Unidad - Chucapaca

Rosemarie Boltan Atoche	Director Regional de Gestión Ambiental
Andres Condori Benavides	Director de Geología
Daniel Dominguez Vera	Director de Tesorería & I.R.
Jorge Falla Cordero	Director de Gestión de Instrumentos Ambientales
Alfredo Gallardo Rios	Director Regional de Gestión Ambiental
Felix Guerra Rivas	Director de Seguridad
Jose Malca La Fuente	Director Legal
Alejandro Merino Tassara	Director de Relaciones Laborales y Sindicales
Freddy Meza Padilla	Director de Proyecto
Percy Ponce Beoutis	Director de Proyectos Metalurgicos
Victor Prado Rodríguez	Director de Proyectos TIC
Ana María Rivera Calderon	Director de Gestión Social
Juan Pablo Zoeger La Hoz	Director de Gestión y Desarrollo Humano
Sandro Arce Valdivia	Director de Gestión de Activos
Henry Brañes Gallardo	Director de Planeamiento
Galo Cayo Fajardo	Director de Construcción
Rafael Guillen Llerena	Director de Administración de Contratos
Alberto Peña Alburquerque	Director de Modelamiento y Recursos
Adalberto Rivadeneira Gamez	Director de Metalurgia
Exequiel Salazar Culquicondor	Director de Compras
Michael Socolicj Mansilla	Director de Control de Contratistas
Juan Carlos Vargas	Director de Control y Administración de Personal

UCHUCCHACUA

Adan Rivera Sanchez	Gerente de Unidad
Hector Alzamora Benites	Superintendente de Planta
Fredy Macetas Fernandez	Superintendente de Mina
Jackson Arriola Céspedes	Superintendente de Planeamiento
Roger Ccahuana Figueroa	Superintendente de Geología
Carlos Tovar Arizabal	Superintendente Administrativo
Ricardo Ramirez Carbajal	Superintendente de Recursos Humanos

MALLAY

Jose Luis Moran Montoya	Gerente de Unidad
Juan Ayala López	Superintendente de Planta
Dante Gavidia Cannon	Superintendente de Planeamiento
Juan Tejada Llerena	Superintendente de Geología
Ivan Asorza Romani	Superintendente de Mina
Rommer Mendoza Ramírez	Jefe de Recursos Humanos

ORCOPAMPA

Marco Oyanguren Leon
Edwin Chuquipul Ruiz
Guillermo Almonacid Fernandez
Gilmar Valenzuela Salazar
José Luis Aquino Aquino
José Bacilio Jimenez
Victor Orihuela Vega

Gerente de Unidad
Superintendente de Administración
Superintendente de Planeamiento
Superintendente de Mina
Superintendente de Geología
Superintendente de Planta
Superintendente de Recursos Humanos

JULCANI

Orlando Quintanilla Ramírez
Juan Jesús Carlos Bellido
Yackson Enrique Figueroa Cruz
Adan Astocondor Fuertes
Ciro Lopez Vergara
Salvador Salazar Zegarra

Gerente de Unidad
Superintendente de Geología
Superintendente de Planta
Superintendente de Mina
Jefe de Recursos Humanos
Contador Unidad

LA ZANJA

Julio César Rojas Echenique
Walter Amaya Alvarado
Angel Francia Meza
Freddy Motta Rodriguez
Mario León Cossi

Gerente de Unidad
Superintendente de Geología
Superintendente de Recursos Humanos
Superintendente de Planta
Superintendente de Mina

CIA. MINERA COIMOLACHE

Ricardo Huancaya Delgado
Percy Zamora Díaz
Gary Samuel Chircca Ayesta
Manuel Ruiz Chocano
Luis Neri Orbegoso
Angel Francia Meza

Gerente de Unidad
Superintendente de Geología
Superintendente de Mina
Superintendente de Administración
Superintendente de Planta
Superintendente de Recursos Humanos

TAMBOMAYO

Renzo Macher Carmelino
Edgar Roque Ortiz
Edwin Mendoza Begazo
Pedro Vizcardo Martinez
Emérito Fernandez Essenwanger
Christian Flores Vargas

Gerente de Proyecto
Superintendente de Mina
Superintendente de Geología
Jefe de Administración
Superintendente de Planta
Superintendente de Planeamiento

CONENHUA

Reynel Aspilcueta
Julio Montoya Gonzáles

Gerente de Operaciones
Gerente Comercial

RIO SECO

Jaime Díaz Yosa

Gerente de Unidad

TRAYECTORIA DE LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y LA GERENCIA

Roque Benavides Ganoza, *Presidente Ejecutivo**

Ingeniero Civil por la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP). Master en Administración de Henley, Escuela de Negocios de la Universidad de Reading U.K.; completó el Programa de Desarrollo Gerencial de la Escuela de Negocios de la Universidad de Harvard y el Programa Avanzado de la Gerencia de la Universidad de Oxford. Ha trabajado en Buenaventura desde 1977. Director de 9 compañías relacionadas, así como del Banco de Crédito del Perú y de UNACEM. Ha sido Presidente de la SNMPE (Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía) y CONFIEP (Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas).

Germán Suárez Chávez, *Director**

Presidente del Comité de Auditoría y miembro del Comité de Compensación. Economista de la UNMSM y Master en Economía de la Universidad de Columbia. Ha sido Presidente del Directorio del Banco Central de Reserva del Perú, entidad donde realizó la mayor parte de su carrera profesional. Fue Presidente del Banco de la Nación, Director de varias empresas y Gobernador ante el FMI y el BID. Presidió el G-24 para asuntos del FMI y Banco Mundial.

Felipe Ortiz-de-Zevallos, *Director**

Miembro del Comité de Auditoría y del Comité de Compensación. Ingeniero Industrial de la UNI, Master en Ciencias de Administración y Sistemas de la Universidad de Rochester, egresado del Programa OPM de la Escuela de Negocios de Harvard. Además de diversas actividades académicas y profesionales, es Fundador y Presidente del Grupo APOYO desde 1977. Fue Rector de la Universidad del Pacífico (2004 - 2006) y Embajador del Perú en EEUU de setiembre 2006 a marzo 2009. Presidente del Directorio de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. Director de Cementos Pacasmayo S.A.A.

Igor Gonzales, *Director y *Vicepresidente de Operaciones.***

Vicepresidente de Operaciones desde Noviembre 2014. Ingeniero Químico de la Universidad Nacional del Cusco, MS en Metalurgia New Mexico Institute of Mining and Technology. Siguió el Advanced Management en el Henley Business College (UK). Tiene 18 años en la industria del Cobre en Southern Perú Copper Corporation y 16 años en la industria del Oro en Barrick Gold Corporation, actualmente es también Director en Hudbay Minerales Inc. , Sierra Metals y Sociedad Minera El Brocal S.A.A. a partir de Diciembre 2015.

Carlos del Solar, *Director**

Miembro del Comité de Auditoría y del Comité de Compensaciones.

Geólogo e Ingeniero Geólogo de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos con una Maestría en Ciencias de la Universidad de Stanford, California. También estudió en el Programa de Alta Dirección de la Universidad de Piura. Trabajó 22 años para Occidental Petroleum en Perú, USA, Malasia, Venezuela, Colombia y Trinidad. Entre 1998 y 2001 fue Presidente y Gerente General de ARCO para Brasil, Colombia, Perú y Trinidad. Desde abril de 2001 hasta 2010, estuvo a cargo de las actividades de HuntOil en el Perú en el desarrollo de los campos de gas de Camisea y el proyecto de exportación de gas (LNG) como Presidente y Gerente General. Fue Presidente de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE) en el periodo 2005-2006 y Primer Vicepresidente de la Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas (CONFIEP) en el periodo 2007-2008. Miembro del Directorio, Andino Investment Holdings y Cosmos Agencia Marítima. Actualmente es Director y miembro de los Comités Ejecutivos de la SNMPE y COMEX PERU y Presidente del Consejo Consultivo de la Universidad de Ciencias Aplicadas (UPC).

José Miguel Morales Dasso, *Director**

Abogado de la PUCP, completó el Programa de Entrenamiento de Escuela de Negocios de la Universidad de Stanford. Abogado Principal de la Compañía desde 1970 y General Counsel desde 1993 hasta el 2010. Es Socio Principal del Estudio Aurelio García Sayán desde 2007 y labora desde 1970 en dicho estudio. Director de 5 compañías relacionadas y varias otras empresas como Pacífico Compañía de Seguros. Fue Presidente del Instituto de Derecho de Minería y Petróleo, de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía y de la CONFIEP, actualmente es Presidente de la Asociación Empresarios por la Educación.

Timothy Snider, *Director**

Gerente de la firma Cupric Canyon Capital, LLC., Director de Compass Mineral International y Presidente del Instituto de Recursos Minerales - Organización de la Universidad de Arizona. Trabajó por 45 años para la industria del cobre, la gran mayoría los pasó con Phelps Dodge Corporation (ahora Freeport-McMoran Copper & Gold). En 1998 llegó a ser CEO de Phelps Dodge Mining Company y en el año 2003 fue promovido a Presidente y CEO de la Phelps Dodge Corporation. El señor Snider estudió Geología y Química en la Universidad de Northern Arizona University así como en la Universidad de Pennsylvania cursando el Wharton Advanced Management Program y fue Director de Buenaventura hasta julio 2015.

John Marsden, Director*.

Ingeniero en tecnología minera del Royal School of Mines, Imperial Collage of London. Cuenta con 33 años de amplia experiencia internacional en gestión de principales innovadores operaciones y proyectos de cobre, oro, plata, molibdeno y cobalto en los EE.UU., Chile, Perú, Brasil, México, Sudáfrica y el Congo (RDC). Durante 18 años estuvo a cargo de diversos puestos de gestión y operaciones técnicas con Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. (anteriormente Phelps Dodge) y en Gold Fields por nueve años. Es Director de Buenaventura desde julio 2015.

Carlos E. Gálvez Pinillos, Vicepresidente de Finanzas y Administración.

Bachiller en Economía de la Universidad Nacional Federico Villarreal, Master en Administración de Empresas de la Universidad del Pacífico; completó el Programa de Desarrollo Gerencial y el Programa Avanzado de la Gerencia de la Escuela de Negocios de la Universidad de Harvard. Trabaja en Buenaventura desde 1978. Es Director de 6 compañías subsidiarias y afiliadas, así como Director Alterno de Cerro Verde y Miembro Alterno del Comité Ejecutivo de Yanacocha. Ha sido miembro del Comité de Operación Económica del Sistema Eléctrico Nacional (COES- SINAC) y a la fecha es el Presidente de la SNMPE (Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía).

Raúl Benavides Ganoza, Vicepresidente de Desarrollo de Negocios.

Bachiller en Ingeniería de Minas de la Universidad Missouri-Rolla, Master en Administración Minera de la Universidad Estatal de Pennsylvania, y completó el Programa Avanzado de Gerencia de Harvard Business School (AMP-160). Ha sido presidente del IIMP, asimismo fundador y presidente de del Instituto de Seguridad Minera (ISEM). Actualmente es Presidente de CETEMIN, escuela técnica de minería. Trabaja en Buenaventura desde 1980, es Director de 11 compañías relacionadas.

Alejandro Hermoza Maraví, Vicepresidente de Asuntos Sociales y Ambientales.

Ingeniero Mecánico de la Universidad de Maryland, cuenta con una Maestría en Ingeniería de la misma universidad y una Maestría en Administración de la Universidad de Ciencias Aplicadas - UPC. Trabajó como Gerente de Desarrollo de la Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas - CONFIEP y trabaja en Buenaventura desde 2003 donde ha ocupado los cargos de Gerente de Relaciones Comunitarias, desde el 2008 hasta el 2011 y Sub-Gerente de Administración y Recursos Humanos, desde el 2003 hasta el 2008. En el año 2011, se graduó en el Programa Avanzado de Gerencia del Harvard Business School (AMP).

Leandro Garcia Raggio, Contralor

Bachiller en Administración de Empresas graduado en la Universidad del Pacífico, Bachiller en Contabilidad de la misma universidad, Master en Administración en la Universidad de Miami, Florida. Trabajó en Buenaventura desde 1990 hasta 1997, donde ocupó el cargo de Jefe de Tesorería. Se desempeñó en Sociedad Minera el Brocal como Gerente de Finanzas hasta el año 2000. Ha sido Gerente General de Boticas BTL hasta el año 2005 y Gerente General de Boticas Inkafarma hasta junio del año 2011. Se reincorporó a Buenaventura como Contralor General en julio del año 2011.

Gulnara La Rosa Rubina, Gerente Legal

Abogada graduada en la Pontificia Universidad Católica del Perú. Completó el Programa de Especialización en Derecho de Empresa en la Universidad de Navarra, España en el año 1991 y el Programa de Alta Especialización de Finanzas y Derecho Corporativo en ESAN, Lima en el 2001. Adicionalmente, la Dra. La Rosa completó el Programa de Gerencia para Abogados en la Escuela de Negocios de la Universidad de Yale en el año 2005 y el Programa de Gobierno Corporativo en la Escuela de Negocios de la Universidad de Yale en el año 2012. Trabaja como abogada en Compañía de Minas Buenaventura desde 1990, desempeñándose como Directora Legal desde el año 2006 hasta Julio de 2012, cuando fue nombrada Gerente Legal y General Counsel.

* Todos los señores Directores son miembros de los comités de Gobierno Corporativo y Nominación.

REPORTE SOBRE EL CUMPLIMIENTO DEL CODIGO DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO PARA LAS SOCIEDADES PERUANAS (10150)

Denominación:

COMPañÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

Ejercicio:

2015

Página Web:

WWW.BUENAVENTURA.PE

Denominación o razón social de la empresa revisora: (1)

RPJ

(1) Solo es aplicable en el caso en que la información contenida en el presente informe haya sido revisada por alguna empresa especializada (por ejemplo: sociedad de auditoría o empresa de consultoría).

SECCION A:

Carta de Presentación

En el marco de adopción voluntaria del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas, Compañía de Minas Buenaventura S.A.A incorpora a su presente Memoria anual el presente Anexo, el mismo que tiene por finalidad revelar el nivel de adhesión y respeto de la sociedad a los 31 Principios de naturaleza evolutiva que rigen el referido Código.

En ese sentido en el transcurso del ejercicio 2015 la sociedad ha continuado evolucionado en su nivel de adopción como consecuencia de lo cual se aprobó el nuevo Reglamento de Directorio, el mismo que recogió y amplió lo regulado por nuestra Guía de Buen Gobierno Corporativo. Del mismo modo, se desarrolló en el transcurso del comentado ejercicio el Reglamento de Junta General de Accionistas, instrumento cuya aprobación se encuentra como punto de agenda de la próxima Junta Obligatoria Anual de Accionistas de la sociedad a desarrollarse el 29 de marzo de 2016. Finalmente, en cumplimiento de la Res. SMV N° 033-2015-SMV/01, se ha adjuntado a la presente Memoria 2015, nuestro Reporte de Sostenibilidad 2014, el mismo que fuera puesto a disposición de los inversionistas a través de la página web corporativa en el mes de julio de 2015. Cabe señalar que Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. viene emitiendo y publicando, de modo voluntario, dichos reportes desde el año 2002.

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. reconoce la importancia de adoptar buenas prácticas de Gobierno Corporativo, lo que implica evolucionar de manera constante en la atención de los cinco pilares en que está dividido el Código de Buen Gobierno Corporativo para las sociedades peruanas: a) Derechos de los Accionistas, b) Junta General de Accionistas, c) el Directorio y la Alta Gerencia, d) Riesgo y Cumplimiento y e) Transparencia de la información, es por ello que el contenido del presente anexo revela también que la empresa continuará en su camino de implementación, ello en beneficio de los accionistas, inversionistas, el mercado y la sociedad en general.

SECCION B:
Evaluación del cumplimiento de los Principios del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas

PILAR I: Derecho de los Accionistas

Principio 1: Paridad de trato

Pregunta 1.1

	SI	No	Explicación:
¿La sociedad reconoce en su actuación un trato igualitario a los accionistas de la misma clase y que mantienen las mismas condiciones(*)?	X		Una sola clase de acción

(*) Se entiende por mismas condiciones aquellas particularidades que distinguen a los accionistas, o hacen que cuenten con una característica común, en su relación con la sociedad (inversionistas institucionales, inversionistas no controladores, etc.). Debe considerarse que esto en ningún supuesto implica que se favorezca el uso de información privilegiada.

Pregunta 1.2

	SI	No	Explicación:
¿La sociedad promueve únicamente la existencia de clases de acciones con derecho a voto?	X		Las denominadas "acciones de inversión" fueron creadas por Ley. Su proceso de redención es complejo y de un costo elevado (mayor al beneficio que se obtendría).

a. Sobre el capital de la sociedad, especifique:

Capital suscrito al cierre del ejercicio	Capital pagado al cierre del ejercicio	Número total de acciones representativas del capital	Número de acciones con derecho a voto
PEN 2,748,889,240	PEN 2,748,889,240	274889924	274889924

b. En caso la sociedad cuente con más de una clase de acciones, especifique:

Clase	Número de acciones	Valor nominal	Derechos(*)
Comunes	274889924	PEN 10.00	Voto
Inversión	744640	PEN 10.00	No Voto

(*) En este campo deberá indicarse los derechos particulares de la clase que lo distinguen de las demás.

Pregunta 1.3

	SI	No	Explicación:
En caso la sociedad cuente con acciones de inversión: ¿La sociedad promueve una política de redención o canje voluntario de acciones de inversión por acciones ordinarias?	X		Se han llevado a cabo 2 ofertas públicas de intercambio.

Principio 2: Participación de los accionistas

Pregunta 1.4

	SI	No	Explicación:
a. ¿La sociedad establece en sus documentos societarios la forma de representación de las acciones y el responsable del registro en la matrícula de acciones?	X		Se especifica en el Artículo 6 del Estatuto y en el Reglamento de Junta que ha sido aprobado por el Directorio y será sometido a aprobación de la Junta a realizarse en Marzo de 2016. Se cuenta con un procedimiento corporativo (P-COR-VL-01,01).
b. ¿La matrícula de acciones se mantiene permanentemente actualizada?	X		

Indique la periodicidad con la que se actualiza la matrícula de acciones, luego de haber tomado conocimiento de algún cambio.

Periodicidad:	Dentro de las cuarenta y ocho horas	Otros / Detalle (en días)
	Semanal	
		X

Principio 3: No dilución en la participación en el capital social

Pregunta 1.5

Si	No	Explicación:
		Este principio está considerado en el Art. 22 del Reglamento del Directorio. En los últimos años no hemos tenido una operación que diluya accionistas. El último aumento de capital por aportes se ha llevado a cabo en 1996 cuando se entró a la NYSE.
<input checked="" type="checkbox"/>		a. ¿La sociedad tiene como política que las propuestas del Directorio referidas a operaciones corporativas que puedan afectar el derecho de no dilución de los accionistas (i.e. fusiones, escisiones, ampliaciones de capital, entre otras) sean explicadas previamente por dicho órgano en un informe detallado con la opinión independiente de un asesor externo de reconocida solvencia profesional nombrado por el Directorio?
<input checked="" type="checkbox"/>		b. ¿La sociedad tiene como política poner los referidos informes a disposición de los accionistas?

En caso de haberse producido en la sociedad durante el ejercicio, operaciones corporativas bajo el alcance del literal a) de la pregunta 1.5, y de contar la sociedad con Directores Independientes^(*), precisar si en todos los casos:

	Si	No
¿Se contó con el voto favorable de la totalidad de los Directores Independientes para la designación del asesor externo?		
¿La totalidad de los Directores Independientes expresaron en forma clara la aceptación del referido informe y sustentaron, de ser el caso, las razones de su disconformidad?		

(*) Los Directores Independientes son aquellos seleccionados por su trayectoria profesional, honorabilidad, suficiencia e independencia económica y desvinculación con la sociedad, sus accionistas o directivos.

Principio 4: Información y comunicación a los accionistas

Pregunta 1.6

Si	No	Explicación:
<input checked="" type="checkbox"/>		¿La sociedad determina los responsables o medios para que los accionistas reciban y requieran información oportuna, confiable y veraz?

a. Indique los medios a través de los cuales los accionistas reciben y/o solicitan información de la sociedad.

Medios de comunicación	Reciben información	Solicitan información
Correo electrónico	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Vía telefónica	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Página web corporativa	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Correo postal	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Reuniones informativas	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Otros / Detalle	Presentaciones y conferencias telefónicas	

b. ¿La sociedad cuenta con un plazo máximo para responder las solicitudes de información presentadas por los accionistas?. De ser afirmativa su respuesta, precise dicho plazo:

Plazo máximo (días)

Pregunta 1.7

Si	No	Explicación:
<input checked="" type="checkbox"/>		¿La sociedad cuenta con mecanismos para que los accionistas expresen su opinión sobre el desarrollo de la misma?

De ser afirmativa su respuesta, detalle los mecanismos establecidos con que cuenta la sociedad para que los accionistas expresen su opinión sobre el desarrollo de la misma.

Conferencias, llamadas telefónicas, mail, página web, participación en la Junta de Accionistas, cartas al Directorio y/o Gerencia.

Principio 5: Participación en dividendos de la Sociedad

Pregunta 1.8

	Si	No	Explicación:
a. ¿El cumplimiento de la política de dividendos se encuentra sujeto a evaluaciones de periodicidad definida?	x		El Directorio revisa el cumplimiento de la política de Dividendos antes de cada propuesta de pago de dividendos.
b. ¿La política de dividendos es puesta en conocimiento de los accionistas, entre otros medios, mediante su página web corporativa?	x		

a. Indique la política de dividendos de la sociedad aplicable al ejercicio.

Fecha de aprobación	27/03/2014
Política de dividendos (criterios para la distribución de utilidades)	Buenaventura distribuirá anualmente a sus accionistas un dividendo en efectivo de al menos el 20% de la utilidad neta generada por sus operaciones propias y por las empresas subsidiarias en las que ejerce el control (entendiendo control como la participación en más del 50% de su capital social). En el caso de las empresas afiliadas (aquellas en las que Buenaventura es accionista pero no controla), el 20% será considerado para el cálculo del citado dividendo solo en los casos en que distribuyan dividendos en efectivo a Buenaventura.

b. Indique, los dividendos en efectivo y en acciones distribuidos por la sociedad en el ejercicio y en el ejercicio anterior.

	Dividendos por acción	
	Ejercicio que se reporta	Ejercicio anterior al que se reporta
Por acción	En efectivo	En acciones
Comunes (USD)	0	0.023
Clase		
Acción de Inversión (USD)	0	0.023

Principio 6: Cambio o toma de control

Pregunta 1.9

	Si	No	Explicación:
¿La sociedad mantiene políticas o acuerdos de no adopción de mecanismos anti-absorción?	x		Esto está establecido en el Art 3 del Reglamento de la OPA que ha sido aprobado por el Directorio y figura en la Agenda convocada para marzo 2016.

Indique si en su sociedad se ha establecido alguna de las siguientes medidas:

	SI	No
Requisito de un número mínimo de acciones para ser Director		x
Número mínimo de años como Director para ser designado como Presidente del Directorio		x
Acuerdos de indemnización para ejecutivos/ funcionarios como consecuencia de cambios luego de una OPA.	x	
Otras de naturaleza similar/ Detalle		

Principio 7: Arbitraje para solución de controversias

Pregunta 1.10

	Si	No	Explicación:
a. <i>¿El estatuto de la sociedad incluye un convenio arbitral que reconoce que se somete a arbitraje de derecho cualquier disputa entre accionistas, o entre accionistas y el Directorio; así como la impugnación de acuerdos de JGA y de Directorio por parte de los accionistas de la Sociedad?</i>	x		Artículo 46 del Estatuto Social de la Compañía, complementado por el Art. 12 del Reglamento de la JGA que ha sido aprobado por el Directorio y figura en la Agenda convocada para marzo 2016.
b. <i>¿Dicha cláusula facilita que un tercero independiente resuelva las controversias, salvo el caso de reserva legal expresa ante la justicia ordinaria?</i>	x		

En caso de haberse impugnado acuerdos de JGA y de Directorio por parte de los accionistas u otras que involucre a la sociedad, durante el ejercicio, precise su número.

Número de impugnaciones de acuerdos de JGA	0
Número de impugnaciones de acuerdos de Directorio	0

PILAR II: Junta General de Accionistas

Principio 8: Función y competencia

Pregunta II.1

	Si	No	Explicación:
<i>¿Es función exclusiva e indelegable de la JGA la aprobación de la política de retribución del Directorio?</i>	x		La política de retribución del Directorio está establecida en el Artículo 30 del Estatuto social y, en el Art 8 del Reglamento de la JGA que ha sido aprobado por el Directorio y figura en la Agenda convocada para marzo 2016.

Indique si las siguientes funciones son exclusivas de la JGA, en caso ser negativa su respuesta precise el órgano que las ejerce.

	Si	No	Órgano
Disponer investigaciones y auditorías especiales		x	JGA, Directorio y Gerencia
Acordar la modificación del Estatuto	x		
Acordar el aumento del capital social	x		
Acordar el reparto de dividendos a cuenta	x		
Designar auditores externos	x		

Principio 9: Reglamento de Junta General de Accionistas

Pregunta II.2

Si	No	Explicación:
	x	El Reglamento de la JGA ha sido aprobado por el Directorio y su aprobación figura en la Agenda convocada para marzo 2016.
		¿La sociedad cuenta con un Reglamento de la JGA, el que tiene carácter vinculante y su incumplimiento conlleva responsabilidad?

De contar con un Reglamento de la JGA precise si en él se establecen los procedimientos para:

	Si	No
Convocatorias de la Junta	x	
Incorporar puntos de agenda por parte de los accionistas	x	
Brindar información adicional a los accionistas para las Juntas	x	
El desarrollo de las Juntas	x	
El nombramiento de los miembros del Directorio	x	
Otros relevantes/ Detalle		

Principio 10: Mecanismos de convocatoria

Pregunta II.3

Si	No	Explicación:
	x	El área de valores intenta contactar a la mayor cantidad de accionistas posibles para que participen en la JGA logrando normalmente un quórum de 85-90%. Asimismo, publicamos la convocatoria en la página web de la compañía.
		Adicionalmente a los mecanismos de convocatoria establecidos por ley, ¿La sociedad cuenta con mecanismos de convocatoria que permiten establecer contacto con los accionistas, particularmente con aquellos que no tienen participación en el control o gestión de la sociedad?

a. Complete la siguiente información para cada una de las Juntas realizadas durante el ejercicio:

Fecha de aviso de convocatoria	Fecha de la Junta	Lugar de la Junta	Tipo de Junta		Quórum %	Nº de Acc. Asistentes	Participación (%) sobre el total de acciones con derecho de voto		
			Especial	General			A través de poderes	Ejercicio directo (*)	
01/03/2015	27/03/2015	Las Begonias 41.5, piso 2		x	90.2	61	74.79	15.45	9.76

(*) El ejercicio directo comprende el voto por cualquier medio o modalidad que no implique representación.

b. ¿Qué medios, además del contemplado en el artículo 43 de la Ley General de Sociedades y lo dispuesto en el Reglamento de Hechos de Importancia e Información Reservada, utilizó la sociedad para difundir las convocatorias a las Juntas durante el ejercicio?

Correo electrónico	x	Correo postal	
Vía telefónica	x	Redes Sociales	
Página web corporativa	x	Otros / Detalle	Notas de prensa trimestral

Pregunta II.4

Si	No	Explicación:
	x	¿La sociedad pone a disposición de los accionistas toda la información relativa a los puntos contenidos en la agenda de la JGA y las propuestas de los acuerdos que se plantean adoptar (mociones)?

En los avisos de convocatoria realizados por la sociedad durante el ejercicio:

	Si	No
¿Se precisó el lugar donde se encontraba la información referida a los puntos de agenda a tratar en las Juntas?	x	
¿Se incluyó como puntos de agenda: "otros temas", "puntos varios" o similares?		x

Principio 11: Propuestas de puntos de agenda

Pregunta II.5

SI	No	Explicación:
x		Esto está establecido en el Art.16 del Reglamento de la JGA que ha sido aprobado por el Directorio y figura en la Agenda convocada para marzo 2016.

a. Indique el número de solicitudes presentadas por los accionistas durante el ejercicio para incluir puntos de agenda a discutir en la JGA, y cómo fueron resueltas:

Número de solicitudes	
Recibidas	0
Aceptadas	0
Denegadas	0

b. En caso se hayan denegado en el ejercicio solicitudes para incluir puntos de agenda a discutir en la JGA indique si la sociedad comunicó el sustento de la denegatoria a los accionistas solicitantes.

Sí No

Principio 12: Procedimientos para el ejercicio del voto

Pregunta II.6

SI	No	Explicación:
x		Esto está establecido en el Art.19 del Reglamento de la JGA que ha sido aprobado por el Directorio y figura en la Agenda convocada para marzo 2016.

a. De ser el caso, indique los mecanismos o medios que la sociedad tiene para el ejercicio del voto a distancia.

Voto por medio electrónico Voto por medio postal

b. De haberse utilizado durante el ejercicio el voto a distancia, precise la siguiente información:

Fecha de la Junta	% voto a distancia				% voto distancia / total
	Correo electrónico	Página Web Corporativa	Correo postal	Otros	
27/03/2015			67.57		67.57%

Pregunta II.7

SI	No	Explicación:
x		Esto está establecido en el Art.19 del Reglamento de la JGA que ha sido aprobado por el Directorio y figura en la Agenda convocada para marzo 2016.

Indique si la sociedad cuenta con documentos societarios que especifiquen con claridad que los accionistas pueden votar separadamente por:

	SI	No
El nombramiento o la ratificación de los Directores mediante voto individual por cada uno de ellos.	x	
La modificación del Estatuto, por cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.	x	
Otras/ Detalle	Esto está establecido en el Art.19 del Reglamento de la JGA que ha sido aprobado por el Directorio y figura en la Agenda convocada para marzo 2016.	

Pregunta II.8

SI	No	Explicación:
x		Esto está establecido en el Art.19 del Reglamento de la JGA que ha sido aprobado por el Directorio y figura en la Agenda convocada para marzo 2016.

¿La sociedad permite a quienes actúan por cuenta de varios accionistas, emitir votos diferenciados por cada accionista, de manera que cumplan con las instrucciones de cada representado?

Principio 13: Delegación de voto

Pregunta II. 9

SI	No	Explicación:
x		Art 22 del Estatuto de la Compañía

¿El Estatuto de la sociedad permite a sus accionistas delegar su voto a favor de cualquier persona?

En caso su respuesta sea negativa, indique si su Estatuto restringe el derecho de representación, a favor de alguna de las siguientes personas:

SI	No

De otro accionista

De un Director

De un gerente

Pregunta II.10

SI	No	Explicación:
x		Se siguen los procedimientos establecidos por el Estatuto (artículo vigésimo segundo). Esto también está establecido en el Art.10 del Reglamento de la JGA que ha sido aprobado por el Directorio y figura en la Agenda convocada para marzo 2016.
x		Esto está establecido en el Art.10 del Reglamento de la JGA que ha sido aprobado por el Directorio y figura en la Agenda convocada para marzo 2016. El modelo está en la página web y puede ser solicitado al área de valores.

a. ¿La sociedad cuenta con procedimientos en los que se detallan las condiciones, los medios y las formalidades a cumplir en las situaciones de delegación de voto?

b. ¿La sociedad pone a disposición de los accionistas un modelo de carta de representación, donde se incluyen los datos de los representantes, los temas para los que el accionista delega su voto, y de ser el caso, el sentido de su voto para cada una de las propuestas?

Indique los requisitos y formalidades exigidas para que un accionista pueda ser representado en una Junta:

Formalidad (indique si la sociedad exige carta simple, carta notarial, escritura pública u otros).	Carta Simple y/o Escritura Pública
Anticipación (número de días previos a la Junta con que debe presentarse el poder).	24 horas
Costo (indique si existe un pago que exija la sociedad para estos efectos y a cuánto asciende).	no

Pregunta II.11

SI	No	Explicación:
x		Los accionistas tienen derecho a elegir a quien le delegan su derecho a voto.
x		Pueden especificar si así lo desean pero pueden otorgar poder general.

a. ¿La sociedad tiene como política establecer limitaciones al porcentaje de delegación de votos a favor de los miembros del Directorio o de la Alta Gerencia?

b. En los casos de delegación de votos a favor de miembros del Directorio o de la Alta Gerencia, ¿La sociedad tiene como política que los accionistas que deleguen sus votos dejen claramente establecido el sentido de estos?

Principio 14: Seguimiento de acuerdos de JGA

Pregunta II.12

SI	No	Explicación:
x		Artículo 14 del Reglamento del Directorio.
x		Trimestralmente

a. ¿La sociedad realiza el seguimiento de los acuerdos adoptados por la JGA?

b. ¿La sociedad emite reportes periódicos al Directorio y son puestos a disposición de los accionistas?

De ser el caso, indique cuál es el área y/o persona encargada de realizar el seguimiento de los acuerdos adoptados por la JGA. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

Área encargada	Vice Presidencia de Finanzas y Administración
Nombres y Apellidos	Persona encargada
	Cargo
	Área

PILAR III: EL DIRECTORIO Y LA ALTA GERENCIA

Principio 15: Conformación del Directorio

Pregunta III.1

	Si	No	Explicación:
¿El Directorio está conformado por personas con diferentes especialidades y competencias, con prestigio, ética, independencia económica, disponibilidad suficiente y otras cualidades relevantes para la sociedad, de manera que haya pluralidad de enfoques y opiniones?	x		

a. Indique la siguiente información correspondiente a los miembros del Directorio de la sociedad durante el ejercicio.

Nombre y Apellido	Formación Profesional (*)	Fecha		Part. Accionaria (***)
		Inicio (**)	Término (***)	
Directores (sin incluir a los independientes)				
Roque Benavides Ganoza	Ingeniero Civil	22/07/2004		13.91.2005 5.06
José Miguel Morales Dasso (las acciones las tiene a través de su conyuge)	Abogado	31/07/2012		13.91.3836 5.03
Igor Gonzales Gallardo	Ingeniero Químico	27/02/2014		
Directores independientes				
German Suarez Chavez	Economista	31/03/2005		
Felipe Ortiz de Zevallos Madaño	Ingeniero Industrial	27/08/2003		
Carlos del Solar Simpson	Geólogo	25/03/2011		
Timothy Sinder	Geólogo y Químico	25/03/2011	30/07/2015	
John O. Maresden	Ingeniero Metalúrgico	30/07/2015		

(*) Detallar adicionalmente si el Director participa simultáneamente en otros Directorios, precisando el número y si estos son parte del grupo económico de la sociedad que reporta. Para tal efecto debe considerarse la definición de grupo económico contenida en el Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupos Económicos.

(**) Corresponde al primer nombramiento en la sociedad que reporta.

(***) Completar solo en caso hubiera dejado de ejercer el cargo de Director durante el ejercicio.

(****) Aplicable obligatoriamente solo para los Directores con una participación sobre el capital social igual o mayor al 5% de las acciones de la sociedad que reporta.

% del total de acciones en poder de los Directores 10.086

Indique el número de Directores de la sociedad que se encuentran en cada uno de los rangos de edades siguientes:

Menor a 35	Entre 35 a 55	Entre 55 a 65	Mayor a 65
	3	4	4

b. Indique si existen requisitos específicos para ser nombrado Presidente del Directorio, adicionales a los que se requiere para ser designado Director.

Si No

En caso su respuesta sea afirmativa, indique dichos requisitos.

c. ¿El Presidente del Directorio cuenta con voto dirimente?

Si No

Pregunta III.2

	Si	No	Explicación:
¿La sociedad evita la designación de Directores suplentes o alternos, especialmente por razones de quórum?	x		No se tienen Directores suplentes o alternos.

De contar con Directores alternos o suplentes, precisar lo siguiente:

Nombres y apellidos del Director suplente o alterno	Inicio (*)	Término (**)

(*) Corresponde al primer nombramiento como Director alterno o suplente en la sociedad que reporta.

(**) Completar sólo en caso hubiera dejado el cargo de Director alterno o suplente durante el ejercicio.

Pregunta III.3

	Si	No	Explicación:
¿La sociedad divulga los nombres de los Directores, su calidad de independientes y sus hojas de vida?	x		Página web, ZOF, Memoria, Notas de Prensa.

Indique bajo qué medios la sociedad divulga la siguiente información de los Directores:

	Correo electrónico	Página web corporativa	Correo postal	No informa	Otros / Detalle
Nombre de los Directores	x	x	x		Hechos de importancia, SEC
Su condición de independiente o no	x	x	x		
Hojas de vida	x	x	x		

Principio 16: Funciones del Directorio

Pregunta III.4

	Si	No	Explicación:
¿El Directorio tiene como función? a. Aprobar y dirigir la estrategia corporativa de la sociedad.	x		
b. Establecer objetivos, metas y planes de acción incluidos los presupuestos anuales y los planes de negocios.	x		
c. Controlar y supervisar la gestión y encargarse del gobierno y administración de la sociedad.	x		
d. Supervisar las prácticas de buen gobierno corporativo y establecer las políticas y medidas necesarias para su mejor aplicación.	x		

a. Detalle qué otras facultades relevantes recaen sobre el Directorio de la sociedad.

- Reglamentar su propio funcionamiento, presentar a la Junta General la memoria, los estados financieros y establecer el monto de la remuneración de utilidades de cada ejercicio si fuese el caso. - Acortar la duración de sus miembros y proveer las vacantes en la forma prevista por el Estatuto. - Otorgar los poderes que considere necesarios. - Delegar de manera permanente algunas facultades del Directorio o designar a personas que hayan de ejercerlas. - Constituir garantías. - Nombrar y destituir al Gerente y a propuesta del Gerente a los demás funcionarios técnicos de alta responsabilidad y elevada remuneración. - Enajenar bienes inmuebles, incluidos derechos mineros. En el caso de derechos mineros dar o tomarlos en cesión ya sea para explotación y/o explotación.

b. ¿El Directorio delega alguna de sus funciones?

Si No

Indique, de ser el caso, cuáles son las principales funciones del Directorio que han sido delegadas, y el órgano que las ejerce por delegación:

Funciones	Órgano / Área a quien se ha delegado funciones
Celebrar contratos y compromisos de toda naturaleza, tratar toda clase de negocios, someter las disputas a arbitraje, comprar, enajenar o gravar bienes, muebles	Gerente General y otros altos ejecutivos.
Acordar y verificar las operaciones de crédito que estime convenientes, con o sin garantía, girar, endosar, protestar y descontar letras, cheques, vales y pagarés abrir cuentas de crédito con o sin garantía, otorgar recibos y cancelaciones, endosar	Apoderados Bancarios a doble firma
Representar a la sociedad ante toda clase de autoridades para cumplir con los fines de la sociedad.	Gerente General y otros altos ejecutivos.

Principio 17: Deberes y derechos de los miembros del Directorio

Pregunta III.5

	SI	No	Explicación:
¿Los miembros del Directorio tienen derecho a?:			
a. Solicitar al Directorio el apoyo o aporte de expertos.	x		
b. Participar en programas de inducción sobre sus facultades y responsabilidades y a ser informados oportunamente sobre la estructura organizativa de la sociedad.	x		
c. Percibir una retribución por la labor efectuada, que combina el reconocimiento a la experiencia profesional y dedicación hacia la sociedad con criterio de racionalidad.	x		

a. En caso de haberse contratado asesores especializados durante el ejercicio, indique si la lista de asesores especializados del Directorio que han prestado servicios durante el ejercicio para la toma de decisiones de la sociedad fue puesta en conocimiento de los accionistas.

SI No

De ser el caso, precise si alguno de los asesores especializados tenía alguna vinculación con algún miembro del Directorio y/o Alta Gerencia (*).

SI No

(*). Para los fines de la vinculación se aplicarán los criterios de vinculación contenidos en el Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupos Económicos.

b. De ser el caso, indique si la sociedad realizó programas de inducción a los nuevos miembros que hubiesen ingresado a la sociedad.

SI No

c. Indique el porcentaje que representa el monto total de las retribuciones y de las bonificaciones anuales de los Directores, respecto a los ingresos brutos, según los estados financieros de la sociedad.

Retribuciones	(%) Ingresos Brutos	Bonificaciones	(%) Ingresos Brutos
Directores (sin incluir a los independientes)	0.04%	Entrega de acciones	
Directores independientes	0.05%	Entrega de opciones	
		Entrega de dinero	0.13%
		Otros (detalle)	

Principio 18: Reglamento de Directorio

Pregunta III.6

	SI	No	Explicación:
¿La sociedad cuenta con un Reglamento de Directorio que tiene carácter vinculante y su incumplimiento conlleva responsabilidad?	x		

Indique si el Reglamento de Directorio contiene:

	SI	No
Políticas y procedimientos para su funcionamiento	x	
Estructura organizativa del Directorio	x	
Funciones y responsabilidades del presidente del Directorio	x	
Procedimientos para la identificación, evaluación y nominación de candidatos a miembros del Directorio, que son propuestos ante la JGA	x	
Procedimientos para los casos de vacancia, cese y sucesión de los Directores	x	
Otros / Detalle		

Principio 19: Directores Independientes

Pregunta III.7

	SI	No	Explicación:
¿Al menos un tercio del Directorio se encuentra constituido por Directores Independientes?	x		4 de 7

Indique cuál o cuáles de las siguientes condiciones la sociedad toma en consideración para calificar a sus Directores como independientes.

	SI	No
No ser Director o empleado de una empresa de su mismo grupo empresarial, salvo que hubieran transcurrido tres (3) o cinco (5) años, respectivamente, desde el cese en esa relación.	x	
No ser empleado de un accionista con una participación igual o mayor al cinco por ciento (5%) en la sociedad.	x	
No tener más de ocho (8) años continuos como Director Independiente de la sociedad.		x
No tener, o haber tenido en los últimos tres (3) años una relación de negocio comercial o contractual, directa o indirecta, y de carácter significativo ^(*) , con la sociedad o cualquier otra empresa de su mismo grupo.		x
No ser cónyuge, ni tener relación de parentesco en primer o segundo grado de consanguinidad, o en primer grado de afinidad, con accionistas, miembros del Directorio o de la Alta Gerencia de la sociedad.	x	
No ser director o miembro de la Alta Gerencia de otra empresa en la que algún Director o miembro de la Alta Gerencia de la sociedad sea parte del Directorio.		x
No haber sido en los últimos ocho (8) años miembro de la Alta Gerencia o empleado ya sea en la sociedad, en empresas de su mismo grupo o en las empresas accionistas de la sociedad.	x	
No haber sido durante los últimos tres (3) años, socio o empleado del Auditor externo o del Auditor de cualquier sociedad de su mismo grupo.	x	
Otros / Detalle		

(*) La relación de negocios se presumirá significativa cuando cualquiera de las partes hubiera emitido facturas o pagos por un valor superior al 1% de sus ingresos anuales.

Pregunta III.8

	SI	No	Explicación:
a. ¿El Directorio declara que el candidato que propone es independiente sobre la base de las indagaciones que realice y de la declaración del candidato?	x		El Directorio valida la información completada por los candidatos (Art 9 del Estatuto)
b. ¿Los candidatos a Directores Independientes declaran su condición de independiente ante la sociedad, sus accionistas y directivos?	x		El candidato debe completar un formulario según el Art 9 del Reglamento del Directorio.

Principio 20: Operatividad del Directorio

Pregunta III.9

	SI	No	Explicación:
¿El Directorio cuenta con un plan de trabajo que contribuye a la eficiencia de sus funciones?	x		

Pregunta III.10

	SI	No	Explicación:
¿La sociedad brinda a sus Directores los canales y procedimientos necesarios para que puedan participar eficazmente en las sesiones de Directorio, inclusive de manera no presencial?	x		

a. Indique en relación a las sesiones del Directorio desarrolladas durante el ejercicio, lo siguiente:

Número de sesiones realizadas	6
Número de sesiones en las que se haya prescindido de convocatoria ^(*)	2
Número sesiones en las cuales no asistió el Presidente del Directorio	0
Número de sesiones en las cuales uno o más Directores fueron representados por Directores suplentes o alternos	0
Número de Directores titulares que fueron representados en al menos una oportunidad	0

(*) En este campo deberá informarse el número de sesiones que se han llevado a cabo al amparo de lo dispuesto en el último párrafo del artículo 167 de la LCS.

b. Indique el porcentaje de asistencia de los Directores a las sesiones del Directorio durante el ejercicio.

Nombre	% de asistencia
Roque Benavides Gancoza	100%
Jose Miguel Morales	83%
Igor Gonzales	100%
German Suarez	100%
Felipe Ortiz de Zevallos	100%
Carlos del Solar	100%
Timothy Snider	100%
John Marsden	100%

c. Indique con qué antelación a la sesión de Directorio se encuentra a disposición de los Directores toda la información referida a los asuntos a tratar en una sesión.

	Menor a 3 días	De 3 a 5 días	Mayor a 5 días
Información no confidencial	x		
Información confidencial	x		

Pregunta III.11

	Si	No	Explicación:
a. ¿El Directorio evalúa, al menos una vez al año, de manera objetiva, su desempeño como órgano colegiado y el de sus miembros?	x		Art. 18 del Reglamento del Directorio
b. ¿Se alterna la metodología de la autoevaluación con la evaluación realizada por asesores externos?		x	Actualmente se está implementando el proceso de autoevaluación.

a. Indique si se han realizado evaluaciones de desempeño del Directorio durante el ejercicio.

	Si	No
Como órgano colegiado	x	
A sus miembros	x	

En caso la respuesta a la pregunta anterior en cualquiera de los campos sea afirmativa, indicar la información siguiente para cada evaluación:

Evaluación	Autoevaluación		Evaluación externa	
	Fecha	Difusión ⁽¹⁾	Fecha	Entidad encargada
Órgano Colegiado	25/02/2016	no		
Miembros	25/02/2016	no		

⁽¹⁾ Indicar Si o No, en caso la evaluación fue puesta en conocimiento de los accionistas.

Principio 21: Comités especiales

Pregunta III.12

	SI	No	Explicación:
a. ¿El Directorio de la sociedad conforma comités especiales que se enfocan en el análisis de aquellos aspectos más relevantes para el desempeño de la sociedad?	x		Art.11 del Reglamento del Directorio
b. ¿El Directorio aprueba los reglamentos que rigen a cada uno de los comités especiales que constituye?	x		Art.11 del Reglamento del Directorio
c. ¿Los comités especiales están presididos por Directores independientes?	x		Art.11 del Reglamento del Directorio
d. ¿Los comités especiales tienen asignado un presupuesto?	x		Art.11 del Reglamento del Directorio

Pregunta III.13

	SI	No	Explicación:
¿La sociedad cuenta con un Comité de Nominamientos y Retribuciones que se encarga de nominar a los candidatos a miembro de Directorio, así como de aprobar el sistema de remuneraciones e incentivos de la Alta Gerencia?	x		Se tiene un Comité de Nominaciones y uno de Compensaciones

Pregunta III.14

	SI	No	Explicación:
¿La sociedad cuenta con un Comité de Auditoría que supervisa la eficacia e idoneidad del sistema de control interno y externo de la sociedad, el trabajo de la sociedad de auditoría o del auditor independiente, así como el cumplimiento de las normas de independencia legal y profesional?	x		

a. Precise si la sociedad cuenta adicionalmente con los siguientes Comités Especiales:

	SI	No
Comité de Riesgos		x
Comité de Gobierno Corporativo	x	

b. De contar la sociedad con Comités Especiales, indique la siguiente información respecto de cada comité:

COMITE 1	
Denominación del Comité:	Comité de Auditoría
Fecha de creación:	28/04/1997
Principales funciones:	Son funciones del Comité de Auditoría, asistir al Directorio en la supervisión de (a) la integridad de los estados financieros y control interno de la Compañía (b) el cumplimiento por parte de la Compañía de los requerimientos legales y regulatorios del entorno en el que se desenvuelve, (c) el cumplimiento de las políticas contables de la Compañía (d) el desempeño, las calificaciones y la independencia de los auditores externos y (e) el desempeño del Departamento de Auditoría Interna de la Compañía.

Miembros del Comité (*), Nombres y Apellidos	Fecha		Cargo dentro del Comité
	Inicio (**)	Término (***)	
German Suarez	01/03/2005		Presidente Director del Comité de Auditoría
Felipe Ortiz de Zevallos	01/03/2011		Director
Carlos del Solar	01/03/2011		Director
% Directores Independientes respecto del total del Comité			100%
Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			6
Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:	SI	<input checked="" type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>
El comité o su presidente participa en la JGA	SI	<input checked="" type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>

(*Se brindará información respecto a las personas que integran o integraron el Comité durante el ejercicio que se reporta.

(**) Corresponde al primer nombramiento como miembro del Comité en la sociedad que reporta.

(***)Completar sólo en caso hubiera dejado de ser parte del Comité durante el ejercicio.

COMITÉ 2	
Denominación del Comité:	Comité de Nominaciones / Gobierno Corporativo
Fecha de creación:	23/07/2002
Principales funciones:	Proponer y evaluar a los Directores, Gerencia General y Plana Gerencial para que sean aprobados por la Junta de Accionistas. Además, el comité se encarga de monitorear las prácticas relacionadas al Gobierno Corporativo y proponer acciones para mejorarlo.

Miembros del Comité (*), Nombres y Apellidos	Fecha		Cargo dentro del Comité
	Inicio (**)	Término (***)	
CARLOS DEL SOLAR	25/03/2011		
TIMOTHY SNIDER	25/03/2011	30/07/2015	
ROQUE BENAVIDES G.	07/04/2005		
JOSÉ MIGUEL MORALES D.	07/04/2005		
FELIPE ORTIZ DE ZEVALLOS M.	07/04/2005		
JOHN O MARSDEN	30/07/2015		
IGOR GONZALES G.	27/02/2014		
GERMAN SUÁREZ CH.	07/04/2005		Presidente
% Directores Independientes respecto del total del Comité			57%
Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			1
Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:	SI	<input checked="" type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>
El comité o su presidente participa en la JGA	SI	<input checked="" type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>

(*Se brindará información respecto a las personas que integran o integraron el Comité durante el ejercicio que se reporta.

(**) Corresponde al primer nombramiento como miembro del Comité en la sociedad que reporta.

(***)Completar sólo en caso hubiera dejado de ser parte del Comité durante el ejercicio.

COMITE 3	
Denominación del Comité:	Comité de Compensaciones
Fecha de creación:	23/07/2002
Principales funciones:	Recomendar, evaluar y aprobar las compensaciones de los Gerentes evaluando su desempeño y haciendo recomendaciones al Directorio sobre las compensaciones en general. Siendo potestad del Directorio aprobar o no dichas recomendaciones.

Miembros del Comité ^(*) : Nombres y Apellidos	Fecha		Cargo dentro del Comité
	Inicio ^(**)	Término ^(***)	
CARLOS DEL SOLAR	25/03/2011		
FELIPE ORTIZ DE ZEVALLOS M.	07/04/2005		Presidente
GERMAN SUÁREZ CH.	07/04/2005		
% Directores Independientes respecto del total del Comité			100%
Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			1
Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:	SI <input checked="" type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>	
El comité o su presidente participa en la JGA	SI <input checked="" type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>	

(*)Se brindará información respecto a las personas que integran o integraron el Comité durante el ejercicio que se reporta.

(**) Corresponde al primer nombramiento como miembro del Comité en la sociedad que reporta.

(***)Completar sólo en caso hubiera dejado de ser parte del Comité durante el ejercicio.

COMITE 4	
Denominación del Comité:	
Fecha de creación:	
Principales funciones:	

Miembros del Comité ^(*) : Nombres y Apellidos	Fecha		Cargo dentro del Comité
	Inicio ^(**)	Término ^(***)	
% Directores Independientes respecto del total del Comité			
Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			
Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:	SI <input type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>	
El comité o su presidente participa en la JGA	SI <input type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>	

(*)Se brindará información respecto a las personas que integran o integraron el Comité durante el ejercicio que se reporta.

(**) Corresponde al primer nombramiento como miembro del Comité en la sociedad que reporta.

(***)Completar sólo en caso hubiera dejado de ser parte del Comité durante el ejercicio.

COMITE 5	
Denominación del Comité:	
Fecha de creación:	
Principales funciones:	

Miembros del Comité ^(*) : Nombres y Apellidos	Fecha		Cargo dentro del Comité
	Inicio ^(**)	Término ^(***)	
% Directores Independientes respecto del total del Comité			
Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			
Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:	SI <input type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>	
El comité o su presidente participa en la JGA	SI <input type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>	

(*)Se brindará información respecto a las personas que integran o integraron el Comité durante el ejercicio que se reporta.

(**) Corresponde al primer nombramiento como miembro del Comité en la sociedad que reporta.

(***)Completar sólo en caso hubiera dejado de ser parte del Comité durante el ejercicio.

Principio 22: Código de Ética y conflictos de interés

Pregunta III.15

	SI	No	Explicación:
¿La sociedad adopta medidas para prevenir, detectar, manejar y revelar conflictos de interés que puedan presentarse?	X		Regulado en el Código de Ética y Buena Conducta y en la Política de Gestión de Conflictos de Interés.

Indique, de ser el caso, cuál es el área y/o persona responsable para el seguimiento y control de posibles conflictos de intereses. De ser una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

Área encargada	Comité de Incidencias
Nombres y Apellidos	Persona encargada
	Cargo
	Área

Pregunta III.16 / Cumplimiento

	SI	No	Explicación:
a. ¿La sociedad cuenta con un Código de Ética ^(*) cuyo cumplimiento es exigible a sus Directores, gerentes, funcionarios y demás colaboradores ^(**) de la sociedad, el cual comprende criterios éticos y de responsabilidad profesional, incluyendo el manejo de potenciales casos de conflictos de interés?	X		
b. ¿El Directorio o la Gerencia General aprueban programas de capacitación para el cumplimiento del Código de Ética?	X		

(*) El Código de Ética puede formar parte de las Normas Internas de Conducta.

(**) El término colaboradores alcanza a todas las personas que mantengan algún tipo de vínculo laboral con la sociedad, independientemente del régimen o modalidad laboral.

Si la sociedad cuenta con un Código de Ética, indique lo siguiente:

a. Se encuentra a disposición de:

	SI	No
Accionistas	X	
Demás personas a quienes les resulte aplicable	X	
Del público en general	X	

b. Indique cuál es el área y/o persona responsable para el seguimiento y cumplimiento del Código de Ética. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo, el área en la que labora, y a quien reporta.

Área encargada	Comité de Incidencias
Nombres y Apellidos	Persona encargada
	Cargo
	Área
	Persona a quien reporta

c. ¿Existe un registro de casos de incumplimiento a dicho Código?

SI No

Número de incumplimientos

Pregunta III.17

	Si	No	Explicación:
a. ¿La sociedad dispone de mecanismos que permiten efectuar denuncias correspondientes a cualquier comportamiento ilegal o contrario a la ética, garantizando la confidencialidad del denunciante?	X		Línea ética, correo electrónico, funcionario de ética
b. ¿Las denuncias se presentan directamente al Comité de Auditoría cuando están relacionadas con aspectos contables o cuando la Gerencia General o la Gerencia Financiera estén involucradas?	X		

Pregunta III.18

	Si	No	Explicación:
a. ¿El Directorio es responsable de realizar seguimiento y control de los posibles conflictos de interés que surjan en el Directorio?	X		Art.12, 13 y 25 del Reglamento del Directorio. Asimismo se cuenta con una Política de Conflictos de Intereses.
b. En caso la sociedad no sea una institución financiera, ¿Tiene establecido como política que los miembros del Directorio se encuentran prohibidos de recibir préstamos de la sociedad o de cualquier empresa de su grupo económico, salvo que cuenten con la autorización previa del Directorio?	X		De acuerdo con la Política de SOX 402 - Sección 13K
c. En caso la sociedad no sea una institución financiera, ¿Tiene establecido como política que los miembros de la Alta Gerencia se encuentran prohibidos de recibir préstamos de la sociedad o de cualquier empresa de su grupo económico, salvo que cuenten con autorización previa del Directorio?	X		De acuerdo con la Política de SOX 402 - Sección 13K

a. Indique la siguiente información de los miembros de la Alta Gerencia que tengan la condición de accionistas en un porcentaje igual o mayor al 5% de la sociedad.

Nombres y apellidos	Cargo	Número de acciones	% sobre el total de acciones
ROQUE EDUARDO BENAVIDES GANAOZA	Gerente General	13912006	5.06%
RAUL EDUARDO PEDRO BENAVIDES GANAOZA	Vice – Presidente de Desarrollo de Negocios	13813836	5.03%

% del total de acciones en poder de la Alta Gerencia 10.10%

b. Indique si alguno de los miembros del Directorio o de la Alta Gerencia de la Sociedad es cónyuge, pariente en primer o segundo grado de consanguinidad, o pariente en primer grado de afinidad de:

Nombres y apellidos	Vinculación con:			Nombres y apellidos del accionista / Director / Gerente	Tipo de vinculación (*)	Información adicional (***)
	Accionista (**)	Director	Alta Gerencia			
Roque Benavides	X	X	X	Raul Benavides Jose Miguel Morales	Consanguinidad Afinidad	
Raul Benavides	X	X	X	Roque Benavides Jose Miguel Morales	Consanguinidad Afinidad	
Jose Miguel Morales	X	X	X	Roque Benavides Raul Benavides	Afinidad Afinidad	

(*) Accionistas con una participación igual o mayor al 5% del capital social.

(**) Para los fines de la vinculación se aplicarán los criterios de vinculación contenidos en el Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupos Económicos.

(***) En el caso exista vinculación con algún accionista incluir su participación accionaria. En el caso la vinculación sea con algún miembro de la plana gerencial, incluir su cargo.

c. En caso algún miembro del Directorio ocupe o haya ocupado durante el ejercicio materia del presente reporte algún cargo gerencial en la sociedad, indique la siguiente información:

Nombres y apellidos	Cargo gerencial que desempeña o desempeño	Fecha en el cargo gerencial	
		Inicio (*)	Término (**)
Roque Benavides G.	Gerente General	22/02/2001	
Igor Gonzales G.	Vicepresidente de Operaciones	01/11/2014	

(*) Corresponde al primer nombramiento en la sociedad que reporta en el cargo gerencial.

(**) Completar sólo en caso hubiera dejado de ejercer el cargo gerencial durante el ejercicio.

d. En caso algún miembro del Directorio o Alta Gerencia de la sociedad haya mantenido durante el ejercicio, alguna relación de índole comercial o contractual con la sociedad, que hayan sido importantes por su cuantía o por su materia, indique la siguiente información.

Nombres y apellidos	Tipo de Relación	Breve Descripción

Principio 23: Operaciones con partes vinculadas

Pregunta III.19

Si	No	Explicación:
	<input checked="" type="checkbox"/>	La Compañía cuenta con un proceso de aprobación de contratos para operaciones con proveedores que aplica también para las empresas vinculadas. Las revelaciones de las operaciones con partes vinculadas se realizan de acuerdo al check-list de revelaciones sobre Normas Internacionales de Información Financiera
	<input checked="" type="checkbox"/>	Art. 22 del Reglamento de Directorio

a. De cumplir con el literal a) de la pregunta III.19, indique el(las) área(s) de la sociedad encargada(s) del tratamiento de las operaciones con partes vinculadas en los siguientes aspectos:

Aspectos	Área Encargada
Valoración	
Aprobación	
Revelación	

b. Indique los procedimientos para aprobar transacciones entre partes vinculadas:

--

c. Detalle aquellas operaciones realizadas entre la sociedad y sus partes vinculadas durante el ejercicio que hayan sido importantes por su cuantía o por su materia.

Nombre o denominación social de la parte vinculada	Naturaleza de la vinculación ^(*)	Tipo de la operación	Importe (S./)
Minera La Zanja	Subsidiaria	Compra	545,824,025
Empresa de Generación Huanta	Subsidiaria	Compra	65,928,921
Procesadora Industrial Río Seco	Subsidiaria	Compra	45,734,200
BISA Construcción	Subsidiaria	Compra	39,713,668
Buena Ventura Ingenieros	Subsidiaria	Compra	9,317,790

(*) Para los fines de la vinculación se aplicaran los criterios de vinculación contenidos en el Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupos Económicos.

d. Precise si la sociedad fija límites para realizar operaciones con vinculados:

Si No

Principio 24: Funciones de la Alta Gerencia

Pregunta III.20 / Cumplimiento

Si	No	Explicación:
<input checked="" type="checkbox"/>		a. ¿La sociedad cuenta con una política clara de delimitación de funciones entre la administración o gobierno ejercido por el Directorio, la gestión ordinaria a cargo de la Alta Gerencia y el liderazgo del Gerente General?
	<input checked="" type="checkbox"/>	b. ¿Las designaciones de Gerente General y presidente de Directorio de la sociedad recaen en diferentes personas? Existe un Director Principal que tiene la función de Director Líder quien sería el llamado a ocupar la presidencia del Directorio durante la discusión y toma de decisiones respecto de algún tema que signifique un conflicto de interés para el Presidente del Directorio (Art.13 del Reglamento del Directorio)
<input checked="" type="checkbox"/>		c. ¿La Alta Gerencia cuenta con autonomía suficiente para el desarrollo de las funciones asignadas, dentro del marco de políticas y lineamientos definidos por el Directorio, y bajo su control?
<input checked="" type="checkbox"/>		d. ¿La Gerencia General es responsable de cumplir y hacer cumplir la política de entrega de información al Directorio y a sus Directores?
<input checked="" type="checkbox"/>		e. ¿El Directorio evalúa anualmente el desempeño de la Gerencia General en función de estándares bien definidos?
<input checked="" type="checkbox"/>		f. ¿La remuneración de la Alta Gerencia tiene un componente fijo y uno variable, que toman en consideración los resultados de la sociedad, basados en una asunción prudente y responsable de riesgos, y el cumplimiento de las metas trazadas en los planes respectivos?

a. Indique la siguiente información respecto a la remuneración que percibe el Gerente General y plana gerencial (incluyendo bonificaciones).

Cargo	Remuneración (*)	
Gerente General	Fija	Variable
Gerencia	0,04%	0,04%
	0,48%	0,50%

(*) Indicar el porcentaje que representa el monto total de las retribuciones anuales de los miembros de la Alta Gerencia, respecto del nivel de ingresos brutos, según los estados financieros de la sociedad.

b. En caso la sociedad abone bonificaciones o indemnizaciones distintas a las determinadas por mandato legal, a la Alta Gerencia, indique la(s) forma(s) en que éstas se pagan.

	Gerentes
Entrega de acciones	Gerencia General
Entrega de opciones	
Entrega de dinero	
Otros / Detalle	Programa de Compensación a Largo Plazo

c. En caso de existir un componente variable en la remuneración, especifique cuales son los principales aspectos tomados en cuenta para su determinación.

Precio de la Acción

d. Indique si el Directorio evaluó el desempeño de la Gerencia General durante el ejercicio.

Si

No

PILAR IV: Riesgo y Cumplimiento

Principio 25: Entorno del sistema de gestión de riesgos

Pregunta IV.1

	SI	No	Explicación:
a. ¿El Directorio aprueba una política de gestión integral de riesgos de acuerdo con su tamaño y complejidad, promoviendo una cultura de gestión de riesgos al interior de la sociedad, desde el Directorio y la Alta Gerencia hasta los propios colaboradores?		x	Contamos con política de Gestión de Riesgos Financieros.
b. ¿La política de gestión integral de riesgos alcanza a todas las sociedades integrantes del grupo y permite una visión global de los riesgos críticos?		x	No se cuenta con una política de gestión integral.

¿La sociedad cuenta con una política de delegación de gestión de riesgos que establezca los límites de riesgo que pueden ser administrados por cada nivel de la empresa?

SI

No

x

Pregunta IV.2

	SI	No	Explicación:
a. ¿La Gerencia General gestiona los riesgos a los que se encuentra expuesta la sociedad y los pone en conocimiento del Directorio?	x		
b. ¿La Gerencia General es responsable del sistema de gestión de riesgos, en caso no exista un Comité de Riesgos o una Gerencia de Riesgos?	x		

¿La sociedad cuenta con un Gerente de Riesgos?

SI

No

x

En caso su respuesta sea afirmativa, indique la siguiente información:

Nombres y apellidos	Fecha de ejercicio del cargo		Área / Órgano al que reporta
	Inicio (*)	Término (**)	

(*) Corresponde al primer nombramiento en la sociedad que reporta.

(**) Completar sólo en caso hubiera dejado de ejercer el cargo durante el ejercicio.

Pregunta IV.3

	SI	No	Explicación:
¿La sociedad cuenta con un sistema de control interno y externo, cuya eficacia e idoneidad supervisa el Directorio de la Sociedad?	x		La compañía ha adoptado la metodología COSO 2013 para el control interno

Principio 26: Auditoría interna

Pregunta IV.4

	Si	No	Explicación:
a. ¿El auditor interno realiza labores de auditoría en forma exclusiva, cuenta con autonomía, experiencia y especialización en los temas bajo su evaluación, e independencia para el seguimiento y la evaluación de la eficacia del sistema de gestión de riesgos?	x		En las funciones descritas en el Manual de Auditoría Interna
b. ¿Son funciones del auditor interno la evaluación permanente de que toda la información financiera generada o registrada por la sociedad sea válida y confiable, así como verificar la eficacia del cumplimiento normativo?	x		En las funciones descritas en el Manual de Auditoría Interna
c. ¿El auditor interno reporta directamente al Comité de Auditoría sobre sus planes, presupuesto, actividades, avances, resultados obtenidos y acciones tomadas?	x		En las funciones descritas en el Manual de Auditoría Interna

a. Indique si la sociedad cuenta con un área independiente encargada de auditoría interna.

Si No

En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, dentro de la estructura orgánica de la sociedad indique, jerárquicamente, de quién depende auditoría.

Depende de:

b. Indique si la sociedad cuenta con un Auditor Interno Corporativo.

Si No

Indique cuáles son las principales responsabilidades del encargado de auditoría interna y si cumple otras funciones ajenas a la auditoría interna.

1) Ejecutar auditorías periódicas de acuerdo con el Plan de Auditoría Basado en Riesgos aprobado por el Comité de Auditoría del Directorio; así como, realizar auditorías extraordinarias por iniciativa del Comité de Auditoría, de la Gerencias de la Compañía o de sus subsidiarias. Elaborar y proponer al Comité de Auditoría del Directorio el Plan de Trabajo Anual para su aprobación y desarrollo.
2) Ejecutar los exámenes de auditoría con total independencia, cumpliendo un rol fundamentalmente preventivo y correctivo de acuerdo con la aplicación de Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas.
3) Analizar los procesos para minimizar riesgos, incrementar la eficiencia y eficacia de la operación y asegurar la integridad y confiabilidad de la información financiera y operativa, el cumplimiento del sistema normativo interno, y las regulaciones y disposiciones legales vigentes aplicables a la organización.
4) Informar al Comité de Auditoría y a la Gerencia sobre el resultado de las auditorías practicadas y realizar el seguimiento de las observaciones y recomendaciones efectuadas como consecuencia de los exámenes aplicados.

Pregunta IV.5

	Si	No	Explicación:
¿El nombramiento y cese del Auditor Interno corresponde al Directorio a propuesta del Comité de Auditoría?	x		

Principio 27: Auditores externos

Pregunta IV.6

	Si	No	Explicación:
¿La JGA, a propuesta del Directorio, designa a la sociedad de auditoría o al auditor independiente, los que mantienen una clara independencia con la sociedad?	x		

a. ¿La sociedad cuenta con una política para la designación del Auditor Externo?

Si No

En caso la pregunta anterior sea afirmativa, describa el procedimiento para contratar a la sociedad de auditoría encargada de dictaminar los estados financieros anuales (incluida la identificación del órgano de la sociedad encargado de elegir a la sociedad de auditoría).

--

b. En caso la sociedad de auditoría haya realizado otros servicios diferentes a la propia auditoría de cuentas, indicar si dicha contratación fue informada a la JGA, incluyendo el porcentaje de facturación que dichos servicios representan sobre la facturación total de la sociedad de auditoría a la empresa.

Si No

c. ¿Las personas o entidades vinculadas a la sociedad de auditoría prestan servicios a la sociedad, distintos a los de la propia auditoría de cuentas?

Si No

En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, indique la siguiente información respecto a los servicios adicionales prestados por personas o entidades vinculadas a la sociedad de auditoría en el ejercicio reportado.

Nombre o razón social	Servicios adicionales	% de remuneración(*)

(*) Facturación de los servicios adicionales sobre la facturación de los servicios de auditoría.

d. Indicar si la sociedad de auditoría ha utilizado equipos diferentes, en caso haya prestado servicios adicionales a la auditoría de cuentas.

Si No

Pregunta IV.7

	Si	No	Explicación:
a. ¿La sociedad mantiene una política de renovación de su auditor independiente o de su sociedad de auditoría?		x	La empresa auditora rota a su socio y equipo de auditoría.
b. En caso dicha política establezca plazos mayores de renovación de la sociedad de auditoría, ¿El equipo de trabajo de la sociedad de auditoría rota como máximo cada cinco (5) años?	x		

Indique la siguiente información de las sociedades de auditoría que han brindado servicios a la sociedad en los últimos cinco (5) años.

Razón social de la sociedad de auditoría	Servicio (*)	Periodo	Retribución (**)	% de los Ingresos sociedad de auditoría
DELOITTE & TOUCHET S.R.L.	Auditoría de Sistemas	2011	76,170	
DELOITTE & TOUCHET S.R.L.	Auditoría Operativas	2011	112,392	
DELOITTE & TOUCHET S.R.L.	Auditoría de Sistemas	2012	87,610	
DELOITTE & TOUCHET S.R.L.	Auditoría Operativas	2012	46,996	
DELOITTE & TOUCHET S.R.L.	Auditoría de Sistemas	2013	33,140	
DELOITTE & TOUCHET S.R.L.	Auditoría de Sistemas	2014	111,994	
DELOITTE & TOUCHET S.R.L.	Auditoría Operativa y	2014	439,835	
DELOITTE & TOUCHET S.R.L.	Auditoría de Sistemas	2015	84,514	
DELOITTE & TOUCHET S.R.L.	Auditoría Operativa y	2015	253,711	
ERNEST & YOUNG ASESORES S. CIVIL DE R.L.	Auditoría Tributaria y	2011	365,192	
ERNEST & YOUNG ASESORES S. CIVIL DE R.L.	Auditoría Tributaria y	2012	1,304,922	
ERNEST & YOUNG ASESORES S. CIVIL DE R.L.	Auditoría Tributaria y	2013	978,150	
ERNEST & YOUNG ASESORES S. CIVIL DE R.L.	Auditoría Tributaria y	2014	402,232	
ERNEST & YOUNG ASESORES S. CIVIL DE R.L.	Auditoría Tributaria y	2015	403,831	
MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC.	Dictamen Información	2011	221,659	
MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC.	Dictamen Información	2012	2,605,480	
MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC.	Dictamen Información	2013	1,679,542	
MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC.	Dictamen Información	2014	1,816,629	
MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC.	Dictamen Información	2015	2,951,764	

(*) Incluir todos los tipos de servicios, tales como dictámenes de información financiera, peritajes contables, auditorías operativas, auditorías de sistemas, auditoría tributaria u otros servicios.

(**) Del monto total pagado a la sociedad de auditoría por todo concepto, indicar el porcentaje que corresponde a retribución por servicios de auditoría financiera.

Pregunta IV.8

En caso de grupos económicos, ¿el auditor externo es el mismo para todo el grupo, incluidas las filiales offshore?	SI	No	Explicación:
	x		

Indique si la sociedad de auditoría contratada para dictaminar los estados financieros de la sociedad correspondientes al ejercicio materia del presente reporte, dictaminó también los estados financieros del mismo ejercicio para otras sociedades de su grupo económico.

SI No

En caso su respuesta anterior sea afirmativa, indique lo siguiente:

Denominación o Razón Social de la (s) sociedad (es) del grupo económico
Buenaventura Ingenieros S.A., BISA Construcción S.A., SMIRL Chauplloma Dos de Cajamarca, Compañía Minera Comolache S.A., Compañía Minera Colquirumi S.A., Compañía Minera Condessa S.A., Consorcio Energético de Huancavelica S.A., Empresa de Generación Huainza S.A., Sociedad Minera El Brocal S.A.A., Minera La Zanja S.R.L., Procesadora Industrial Río Seco S.A., El Molle Verde S.A.C.

PILAR V: Transparencia de la información

Principio 28: Política de información

Pregunta V.1

SI	No	Explicación:
		Normas Internas de Conducta para Cumplimiento del Reglamento de Hechos de Importancia.
x		¿La sociedad cuenta con una política de información para los accionistas, inversionistas, demás grupos de interés y el mercado en general, con la cual define de manera formal, ordenada e integral los lineamientos, estándares y criterios que se aplicarán en el manejo, recopilación, elaboración, clasificación, organización y/o distribución de la información que genera o recibe la sociedad?

a. De ser el caso, indique si de acuerdo a su política de información la sociedad difunde lo siguiente:

	SI	No
Objetivos de la sociedad	x	
Lista de los miembros del Directorio y la Alta Gerencia	x	
Estructura accionaria	x	
Descripción del grupo económico al que pertenece	x	
Estados Financieros y memoria anual	x	
Otros / Detalle		

b. ¿La sociedad cuenta con una página web corporativa?

SI No

La página web corporativa incluye:

	SI	No
Una sección especial sobre gobierno corporativo o relaciones con accionistas e inversionistas que incluye Reporte de Gobierno Corporativo	x	
Hechos de importancia	x	
Información financiera	x	
Estado	x	
Reglamento de JGA e información sobre Juntas (asistencia, actas, otros)	x	
Composición del Directorio y su Reglamento	x	
Código de Ética	x	
Política de riesgos		x
Responsabilidad Social Empresarial (comunidad, medio ambiente, otros)	x	
Otros / Detalle		

Pregunta V.2

SI	No	Explicación:
x		¿La sociedad cuenta con una oficina de relación con inversionistas?

En caso cuente con una oficina de relación con inversionistas, indique quién es la persona responsable.

Responsable de la oficina de relación con inversionistas	Daniel Domínguez Vera
--	-----------------------

De no contar con una oficina de relación con inversionistas, indique cuál es la unidad (departamento/área) o persona encargada de recibir y tramitar las solicitudes de información de los accionistas de la sociedad y público en general. De ser una persona, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

Área encargada	
Persona encargada	
Nombres y Apellidos	Cargo
	Área

Principio 29: Estados Financieros y Memoria Anual

En caso existan salvedades en el Informe por parte del auditor externo, ¿dichas salvedades han sido explicadas y/o justificadas a los accionistas?

Si No

Principio 30: Información sobre estructura accionaria y acuerdos entre los accionistas

Pregunta V.3

	SI	No	Explicación:
¿La sociedad revela la estructura de propiedad, considerando las distintas clases de acciones y, de ser el caso, la participación conjunta de un determinado grupo económico?	x		

Indique la composición de la estructura accionaria de la sociedad al cierre del ejercicio.

Tenencia acciones con derecho a voto	Número de tenedores (al cierre del ejercicio)	% de participación
Menor al 1%	1117	19.49%
Entre 1% y un 5%	20	34.92%
Entre 5% y un 10%	8	45.59%
Mayor al 10%	0	0
Total	1145	100%

Tenencia acciones sin derecho a voto (de ser el caso)	Número de tenedores (al cierre del ejercicio)	% de participación
Menor al 1%		
Entre 1% y un 5%		
Entre 5% y un 10%		
Mayor al 10%		
Total		

Tenencia acciones de inversión (de ser el caso)	Número de tenedores (al cierre del ejercicio)	% de participación
Menor al 1%	898	28.90%
Entre 1% y un 5%	2	2.90%
Entre 5% y un 10%	1	5.45%
Mayor al 10%	2	63.35%
Total	903	100%

Porcentaje de acciones en cartera sobre el capital social:

Pregunta V.4

	SI	No	Explicación:
¿La sociedad informa sobre los convenios o pactos entre accionistas?	x		

a. ¿La sociedad tiene registrados pactos vigentes entre accionistas?.

Si No

b. De haberse efectuado algún pacto o convenio entre los accionistas que haya sido informado a la sociedad durante el ejercicio, indique sobre qué materias trató cada uno de estos.

Elección de miembros de Directorio	
Ejercicio de derecho de voto en las asambleas	
Restricción de la libre transmisibilidad de las acciones	
Cambios de reglas internas o estatutarias de la sociedad	
Otros /Detalle	

Principio 31: Informe de gobierno corporativo

Pregunta V.5

Sí	No	Explicación:
x		

¿La sociedad divulga los estándares adoptados en materia de gobierno corporativo en un informe anual, de cuyo contenido es responsable el Directorio, previo informe del Comité de Auditoría, del Comité de Gobierno Corporativo, o de un consultor externo, de ser el caso?

a. La sociedad cuenta con mecanismos para la difusión interna y externa de las prácticas de gobierno corporativo.

Sí

No

De ser afirmativa la respuesta anterior, especifique los mecanismos empleados.

Páginas web, intranet e internet.

Información corporativa

Fecha de emisión de la Memoria Anual:

25 de febrero de 2016

Datos Generales de la Entidad Emisora:

Dirección: Las Begonias 415 - Piso 19 - Lima 27

Teléfono: (511) 419-2500

Fax: (511) 419-2502

Página Web:

www.buenaventura.com

Datos relativos a la constitución:

Constituida por escritura pública de fecha 07 de septiembre de 1959, otorgada ante Notario Hugo Magill Diez Canseco.

Inscrita en la Ficha No. 2287 del Libro de Sociedades Contractuales y Otras Personas Jurídicas de Registro de Minería de Lima, correlacionada con la Partida No. 02136988 del Registro de Personas Jurídicas de Oficina Registral de Lima.

Descripción de Operaciones y Desarrollo:

CIIU: 1320 Extracción de minerales metalíferos no ferrosos, excepto minerales de uranio y torio

Plazo de duración de la empresa:

Indefinido