

The image is a cover for an annual report. It features a background of a landscape with mountains and a body of water, overlaid with a large, stylized graphic element consisting of overlapping geometric shapes in shades of green, orange, and blue. In the foreground, there is a detailed view of an industrial facility with several large cylindrical tanks and various pipes and structures. The text 'BUENAVENTURA' is positioned in the upper right, and 'MEMORIA ANUAL 2017' is in the lower right.

BUENAVENTURA

**MEMORIA
ANUAL
2017**

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A durante el año 2017. 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 del Directorio



Víctor Gobitz Colchado
Gerente General



Leandro García Raggio
Vice Presidente de Finanzas
y Administración



CONTENIDO

CARTA A LOS ACCIONISTAS	04
65 AÑOS DE HISTORIA Y VISIÓN DE LARGO PLAZO	12
CULTURA CORPORATIVA	14
MAPA ESTRATÉGICO	16
OPERACIONES	18
PROYECTOS	38
OTROS NEGOCIOS	44
SEGURIDAD	50
GESTIÓN AMBIENTAL	52
GESTIÓN SOCIAL	56
INFORME ECONÓMICO FINANCIERO Y ASUNTOS SOCIALES	60
ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA	62
RESUMEN DE OPERACIONES	70
ESTRUCTURA ACCIONARIA	90
COMPORTAMIENTO DE LAS ACCIONES Y ADS'S	94
ESTADOS FINANCIEROS	96
MIEMBROS DE LA GERENCIA	214
TRAYECTORIA DE LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y LA GERENCIA	220
REPORTE DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO	226

CARTA A LOS ACCIONISTAS

Señores accionistas:

2017 resultó un buen año a pesar de los sorprendentes acontecimientos políticos ocurridos tanto a nivel global como nacional.

El empresario Donald Trump asumió la presidencia de los Estados Unidos el 20 de enero de 2017 con un discurso basado en reforzar la seguridad fronteriza, ampliar la reforma fiscal y crear más puestos de trabajo.

En su primer año de gobierno, el presidente Trump ha promovido medidas para limitar el ingreso de inmigrantes, principalmente de países musulmanes, e incentivar la inversión privada mediante la desregulación y reducción de impuestos para el sector corporativo. Esta última medida la califica su gobierno como la reforma tributaria más importante de los últimos 30 años.

En el frente externo, las tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte, debido al programa nuclear promovido por el líder norcoreano Kim Jong-un, agudizó las posibilidades de conflicto en Asia.

En América Latina, el caso de corrupción Lava Jato, que salió a la luz en 2013, comprometió a políticos y constructoras brasileñas encabezadas por Odebrecht. Durante el año 2017, este caso tuvo repercusiones en diversos países de la región como Ecuador, Colombia, Argentina, Panamá, República Dominicana y Perú.

En Europa, la región de Cataluña (que concentra el 19% del PBI español) realizó un referéndum para independizarse de España. El presidente del gobierno español, Mariano Rajoy, lo declaró ilegal y llamó a nuevas elecciones para elegir a las autoridades catalanas. Carles Puigdemont, líder

del independentismo y posible futuro presidente catalán, permanece refugiado en Bélgica.

No podemos dejar de mencionar los fenómenos naturales que causaron grandes daños, como el terremoto de México, los huaycos y deslizamientos ocurridos en Perú y Colombia, y el huracán Irma que causó víctimas mortales y daños materiales en todo el Caribe. Especial mención merecen los





desastres causados por el fenómeno El Niño Costero que afectó principalmente al norte del Perú.

Durante 2017, el ambiente político en el Perú estuvo caldeado por el caso Lava Jato. La empresa Odebrecht admitió ante las autoridades estadounidenses haber pagado sobornos a funcionarios, autoridades y políticos peruanos a cambio de conseguir la concesión

de importantes obras de infraestructura. Por este motivo, funcionarios de varios gobiernos están siendo investigados por el Congreso de la República y por las autoridades judiciales peruanas.

En dicho marco, el Presidente de la República, Pedro Pablo Kuczynski, debió responder ante una moción de vacancia en el Congreso promovida por las bancadas de



(De Izq. a Der.)
German Suarez, Diego de la Torre, Felipe Ortiz de Zevallos, William Champion, Roque Benavides, Nicole Bernex y Jose Miguel Morales.

CARTA A LOS ACCIONISTAS

oposición, lideradas por Fuerza Popular. Sin embargo, no se alcanzaron los votos necesarios establecidos por la Constitución y la moción de vacancia no prosperó.

Otra noticia importante fue el indulto humanitario al ex presidente Alberto Fujimori, quien cumplía prisión desde 2009. Esta decisión ha generado controversia, incluso a nivel del partido fujimorista.

En el ámbito económico, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 3,7% para el PBI de la economía mundial en 2017, la tasa más alta desde el año 2011. Esta recuperación se espera tanto para países desarrollados como en vías de desarrollo.

Estados Unidos ha mostrado una leve mejora en su economía. En el tercer trimestre de 2017 el crecimiento del PBI (2.3%) superó las expectativas del mercado y mostró un comportamiento favorable en la mayoría de componentes del gasto.

En la Eurozona, la victoria de Emmanuel Macron (Francia) y de Angela Merkel (Alemania) aseguró la continuidad de la unidad de dicho bloque económico. Durante el primer semestre, la economía europea sobrepasó las expectativas de expansión económica de manera extensiva a la mayoría de los países miembros.

Japón registró una tasa de crecimiento del PBI de 2.1% en el tercer trimestre de 2017, tasa superior a las observadas en los dos trimestres previos (1.6% y 1.5%, respectivamente). En China, la economía creció 6.8% en el tercer trimestre, tasa ligeramente inferior a la de los dos primeros trimestres del año (6.9% en ambos trimestres) pero mayor a lo previsto.

El Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento de

3.7%
para la economía mundial en 2017

Nuestro país mantuvo su solidez macroeconómica y creció

2.5%
una tasa más alta que la de sus pares de la Alianza del Pacífico

Debido a la mejora del entorno internacional, Latinoamérica salió de la recesión y estuvo liderada por la recuperación de las economías de Argentina y Brasil.

Cabe precisar que la economía chilena estuvo prácticamente estancada durante la primera mitad de 2017 debido a la paralización de la mina de cobre Escondida, que sufrió la huelga más larga (43 días) y masiva (2,500 trabajadores) en la historia del sector minero chileno.

El precio de los metales tuvo un mejor desempeño durante el año. El oro cerró en US\$ 1,302.80 la onza, mientras que la plata concluyó el año en US\$ 16.94 la onza y el cobre cerró en US\$ 7,207.00 la tonelada, su nivel más alto de los últimos tres años. Por su parte, el zinc cerró en US\$ 3,337.50 la tonelada, su pico más alto en la última década. El plomo en US\$ 2,484.75 la tonelada y el estaño en US\$ 19,756.00 la tonelada. Este contexto motivará las inversiones mineras y permitirá reactivar los proyectos paralizados.

En el Perú la economía se vio afectada por cuatro variables. Estas fueron el fenómeno El Niño Costero durante el verano, la caída del gasto público durante la primera mitad del año, el escándalo de corrupción Lava Jato y la conflictividad política entre los poderes Ejecutivo y Legislativo.

Sin embargo, debido a la mejora del entorno internacional, el Perú pudo seguir creciendo. Este impulso externo, junto con la reactivación de la inversión pública a partir del tercer trimestre, ayudó a dinamizar los sectores más afectados por la desaceleración, como la minería, la construcción y la industria no primaria.

A pesar de las dificultades, nuestro país mantuvo su solidez macroeconómica y creció 2.5%, una tasa más alta que la de sus

pares de la Alianza del Pacífico. Debido a esto, Fitch, Moody's y S&P no modificaron la calificación ni las perspectivas de deuda del Perú, y el indicador de riesgo país continuó cayendo hasta alcanzar los niveles más bajos de los últimos 10 años.

La tendencia al alza en el precio de los metales motivó una mayor adquisición de acciones de empresas peruanas. De esta manera, el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) subió 28%. De hecho, la BVL se ubicó entre las bolsas de países emergentes que recibieron más flujos de capitales extranjeros.

La cotización de la acción de Buenaventura creció 24.8% durante el año, cerrando en US\$ 14.08. A ello contribuyó la mejora en los precios de los metales y el aumento en la producción gracias a la puesta en operación de Tambomayo. Si bien continúa el retroceso de la política expansiva mientras se fortalece la economía de Estados Unidos, se mantuvieron los riesgos geopolíticos, lo que favoreció al precio del oro. En la segunda mitad del año, los precios de los metales industriales crecieron fuertemente debido al avance sincronizado de las economías mundiales y a las mejores perspectivas de crecimiento de China.

Cabe precisar que durante 2017 la compañía tuvo una utilidad neta de US\$ 64.4 millones, en comparación con la pérdida neta de US\$ 327.8 millones del ejercicio 2016 que se explicó principalmente por el efecto en las pérdidas de Yanacocha. En línea con las decisiones tomadas durante 2016 para mejorar la posición de endeudamiento de Buenaventura, el ratio de deuda neta sobre EBITDA fue reducido de 1.74X a 1.38x.

El mayor ingreso de dólares apreció al sol frente a la moneda norteamericana (3,5% con respecto a diciembre de 2016). En este contexto, el Banco Central de Reserva

CARTA A LOS ACCIONISTAS

(BCRP) compró en neto US\$ 5,246 millones, y las Reservas Internacionales Netas ascendieron a US\$ 63,621 millones.

Con respecto al ranking Doing Business del Banco Mundial, el Perú se ubica en el puesto 58 de 190 países, y ocupa la tercera posición en América Latina, por debajo de México (49) y Chile (55), desplazando a Colombia (59) al cuarto lugar.

No olvidemos que la minería es una actividad “tomadora de precios”. Por este motivo, nuestros esfuerzos deben seguir enfocándose en reducir costos y aumentar la eficiencia en los procesos operativos para poner en valor los recursos naturales.

Para Buenaventura, 2017 fue un buen año. Nuestras unidades mineras alcanzaron sus metas de producción y los proyectos siguen avanzando.

Asimismo, la seguridad de nuestros colaboradores continúa siendo un factor primordial. Nuestro objetivo es fortalecer la cultura de seguridad para mejorar los resultados y alcanzar la meta de cero accidentes.

Nos complace informar que en agosto de 2017 nuestra Unidad Tambomayo, ubicada en la provincia de Caylloma, en Arequipa, culminó satisfactoriamente el proceso de “ramp up”, operando a full capacidad y de manera estable a 1,500 toneladas por día (TPD). Este logro es una demostración de las habilidades y de la dedicación de nuestro equipo para cumplir con las metas trazadas.

Al cierre de 2017, Tambomayo produjo 64,175 onzas de oro y 1,788,219 onzas de plata. Para un año completo, se espera que la mina produzca entre 110 mil y 130 mil onzas de oro, y entre 3 millones y 3.5 millones de onzas de plata.

La Unidad Orcopampa, situada en Castilla, Arequipa, produjo 190,976 onzas de oro frente a las 191,102 que registró el año anterior. Asimismo, las exploraciones en la zona de Pucará han tenido resultados positivos. Ello nos permitirá incrementar la vida útil de la mina manteniendo los actuales niveles de producción. Además, se está implementando un programa para superar algunos “cuellos de botella” en cuanto a ventilación e izaje, a fin de mejorar las condiciones operativas y, desde luego, reducir los costos.

Nuestras unidades de tajo abierto en Cajamarca alcanzaron también un buen desempeño. La Zanja produjo 127,118 onzas de oro y Coimolache, de acuerdo a lo estimado, produjo 151,454 onzas de oro al término del año 2017.

Cabe destacar que hemos decidido modificar el plan de producción de La Zanja para ampliar su vida útil hasta el año 2019. Esto nos permitirá desarrollar los nuevos proyectos de exploración Luciana (oro) y Emperatriz (cobre).

También debemos resaltar el acuerdo logrado con Gold Fields para procesar los minerales de oro extraídos por dicha empresa en la planta de procesos de Coimolache. Se espera producir entre 40 mil y 50 mil onzas de oro anuales en los próximos años.

Adicionalmente, seguimos estudiando el proyecto Coimolache Sulfuros, yacimiento de cobre ubicado debajo de la actual zona de operación de óxidos de oro.

Uchucchacua, ubicada en la sierra de Lima, alcanzó un nuevo récord de producción con 16,583,698 onzas de plata, superando las 16,212,746 onzas producidas el año anterior, a pesar de una paralización de tres días debido a una mesa de trabajo con la comunidad de Oyón.

Para 2018, Uchucchacua buscará superar también una serie de “cuellos de botella”, entre ellos, ventilación, izaje y drenaje. Por otro lado, los resultados de las exploraciones de Cachipampa son alentadores. Se trata de una zona con leyes de plata similares a las actuales pero con interesante presencia de plomo y zinc.

Mallay, en Oyón, produjo 1,109,382 onzas de plata frente a las 1,627,246 onzas registradas en 2016. En busca de mayor rentabilidad para la compañía, la planta de procesos de Mallay está dando prioridad al mineral proveniente de Uchucchacua. Esta decisión explica la disminución en su producción anual. Adicionalmente, se están haciendo estudios de hidrogeología para determinar la continuidad de las operaciones en el interior de la mina.

Nuestra Unidad Julcani, en Huancavelica, alma máter de Buenaventura, produjo 2,249,527 onzas de plata en comparación con las 3,264,420 onzas producidas en 2016. En esta mina hemos decidido reducir el volumen de tratamiento para enfocarnos en zonas más accesibles y con leyes más altas, reduciendo la dilución.

El Brocal (61.43% BVN), empresa subsidiaria de Buenaventura que opera la Unidad Colquijirca en Cerro de Pasco, culminó la integración operativa con nuestra compañía, con el objetivo de generar sinergia para aumentar la eficiencia y mejorar la productividad. Este proceso comenzó en 2016 con el traspaso de los sistemas soporte y de las diferentes áreas administrativas.

En términos de producción, en 2017 El Brocal registró 45,097 toneladas métricas de cobre frente a las 49,170 producidas en 2016, y 51,511 toneladas métricas de zinc frente a las 57,385 toneladas métricas alcanzadas el año anterior.

Se espera que para el año 2018 se llegue con éxito al Proyecto 13K (13,000 toneladas de cobre por día), mediante el cual se incrementará la producción de la mina de 7,500 a 13,000 toneladas diarias.

En el Proyecto San Gabriel, ubicado en Moquegua, seguimos avanzando con los estudios de prefactibilidad. El Estudio de Impacto Ambiental (EIA) fue aprobado en marzo de 2017 tras una exitosa audiencia pública, la primera en la historia realizada en idioma quechua. En paralelo, seguimos trabajando para tener las mejores relaciones con la comunidad, y estamos haciendo estudios de geomecánica para definir el método de minado más apropiado.

El Proyecto Yumpaq, en Pasco, ubicado a cinco kilómetros de Uchucchacua, también va por buen camino. Este yacimiento de plata es muy similar al de Uchucchacua, y en el futuro será integrado a dicha unidad por medio de un túnel en el nivel 3,850. Se espera que Yumpaq sea el futuro de Uchucchacua.

Trapiche, yacimiento de cobre en Apurímac, ha elaborado un estudio conceptual para la lixiviación en pilas de los minerales de enriquecimiento secundario. Se espera contar con el estudio de prefactibilidad durante el año 2018.

Cerro Verde (19.58% BVN), en Arequipa, registró 481,810 toneladas métricas de cobre frente a las 502,495 toneladas producidas el año anterior. Asimismo, la empresa tomó una provisión de US\$ 376.6 millones en el tercer trimestre debido al tema contingente con la Sunat.

Por otro lado, habiendo concluido la expansión de su planta concentradora de cobre, la más grande del mundo, se espera tener una nueva política de dividendos, la cual será anunciada en la próxima Junta de Accionistas de Cerro Verde.

CARTA A LOS ACCIONISTAS

Yanacocha (43.65% BVN) registró una producción de 534,691 onzas de oro en 2017. Se espera que su producción vaya declinando hasta llegar a su mínimo de 200 mil onzas de oro a partir del año 2020. Sin embargo, en esta mina, ubicada en Cajamarca, se está desarrollando el proyecto Quecher Main que permitirá extraer el mineral de óxido restante para extender su vida útil hasta 2027, además de facilitar la exploración de los depósitos de sulfuros y determinar la viabilidad de los mismos.

Procesadora Industrial Río Seco ha producido 21,402 toneladas métricas de sulfato de manganeso, posicionándose entre los principales productores del mundo en ese producto. Además, el Centro de Innovación y Desarrollo Tecnológico de Río Seco sigue trabajando en el Proceso BVN, el cual busca agregar valor al procesamiento del cobre. Esperamos, para el año 2021, construir y operar una refinería de cobre para procesar minerales complejos.

El esfuerzo dedicado a la exploración es parte de la cultura de Buenaventura

Ella asegura la continuidad de nuestras operaciones, por lo que es nuestra tarea seguir descubriendo yacimientos, reponer reservas y buscar expandirnos

El esfuerzo dedicado a la exploración es parte de la cultura de Buenaventura. Ella asegura la continuidad de nuestras operaciones, por lo que es nuestra tarea seguir descubriendo yacimientos, reponer reservas y buscar expandirnos. En ese sentido, hemos cumplido esta labor tanto en los alrededores de nuestras minas como en zonas nuevas.

Asimismo, nos hemos trazado el objetivo de alcanzar la excelencia operacional mediante una gestión basada en procesos y herramientas tecnológicas. Como informamos, en 2016 implementamos el SAP, un software integrado de planificación de recursos empresariales (ERP, por sus siglas en inglés) que integra los sistemas de Finanzas, Contabilidad y Logística. En 2017 hicimos la migración de este sistema a El Brocal, como parte del proceso de sinergia con dicha empresa, y además implementamos un módulo adicional para la gestión del Mantenimiento.

Es grato anunciar que, en agosto de 2017, renovamos nuestra página web con información actualizada y de fácil acceso sobre la historia, operaciones, proyectos, noticias, acciones de responsabilidad social y ambiental, así como datos relevantes para los inversionistas. De esta manera reafirmamos nuestro compromiso de comunicarnos con apertura y transparencia.

En otro orden de cosas, damos la bienvenida a la Dra. Nicole Bernex, quien se incorporó al Directorio de Buenaventura como miembro independiente en enero de 2018. El Ing. Igor Gonzales se retiró del Directorio debido a motivos personales tras cuatro años de importantes servicios. Nuestro agradecimiento y reconocimiento por el apoyo, dedicación y cariño que nos brindó como Vicepresidente de Operaciones y como Director.

La Dra. Bernex es Profesora Principal del Departamento de Humanidades de la Pontificia Universidad Católica del Perú

(PUCP), Directora Académica del Centro de Investigación en Geografía Aplicada de dicha casa de estudios y Miembro del Global Water Partnership. También es consultora de diferentes entidades internacionales como el Programa de Agua y Saneamiento del Banco Mundial. Cuenta con Doctorado y Maestría en Geografía de la Universidad Paul Valéry de Montpellier, Francia.

Durante 2017 tuvimos algunos cambios en la Gerencia. El Sr. Carlos Gálvez se jubiló tras cumplir 40 años de trabajo en nuestra compañía. Recordemos que él se unió a la familia Buenaventura en 1978 y estuvo a cargo de la Vicepresidencia de Finanzas y Administración desde 2001. Le agradecemos mucho por sus importantes aportes y por su continua dedicación y cariño a Buenaventura. El Sr. Leandro García asumió las funciones de Vicepresidente de Finanzas y Administración el 1 de diciembre de 2017, y está a cargo de los departamentos financieros, comerciales y administrativos.

Asimismo, el Ing. Gonzalo Eyzaguirre asumió la posición de Vicepresidente de Operaciones el 1 de julio de 2017, en reemplazo del Ing. Igor Gonzales. Están a su cargo las unidades mineras directas de Buenaventura así como las empresas subsidiarias. Antes de esta responsabilidad, el Ing. Eyzaguirre se desempeñó como Gerente General de Sociedad Minera El Brocal.

Es importante mencionar que en 2018 cumpliremos 65 años de historia y, como es tradición, lo celebraremos con nuestra gente. Esta es una ocasión para recordar a quienes contribuyeron con la compañía en el pasado y ver hacia el futuro con optimismo, y, desde luego, agradecer a todos los que hacen posible que Buenaventura siga siendo una empresa minera líder en Latinoamérica que genera el mayor valor para la sociedad.

En nombre del Directorio de Compañía de Minas Buenaventura agradecemos a la Gerencia, a nuestros accionistas, a nuestros proveedores y a todos los grupos de interés y, por supuesto, un agradecimiento especial a nuestros colaboradores de todas las oficinas, unidades y proyectos, que sin su esfuerzo nada de esto sería posible.

Atentamente,

Roque Benavides
Presidente del Directorio

65 AÑOS DE HISTORIA Y VISIÓN DE LARGO PLAZO

Buenaventura tiene más de 65 años de experiencia en actividades de exploración, desarrollo, construcción y operación de minas, así como en *joint ventures* con empresas de clase mundial.



- Adquisición de la mina **Julcani** en Huancavelica
- Fundación de **Buenaventura**



- **Orcopampa**
(1967: 75 → 2017: 1.5K TDP) 20x



- BVN adquiere el 11% de **El Brocal**
A la fecha, BVN posee el 61%



1950
1953

1960

1967



- **BVN** lista en la Bolsa de Valores de Lima

1970

1971

1975

1979

1980



- **Uchucchacua**
(1967: 150 → 2017: ~4K TDP) 25x

Odría
(1948-1956)

Prado y Ugarteche
(1956-1962)

Belaúnde
(1963-1968)

Velasco
(1968-1975)

Morales Bermúdez
(1975-1980)

Belaúnde
(1980-1985)



García (1985-1990)	Fujimori (1990-2000)	Toledo (2001- 2005)	García (2006- 2011)	Humala (2011-2016)	Kuczynski (2016- a la fecha)
--------------------	----------------------	---------------------	---------------------	--------------------	------------------------------

CULTURA CORPORATIVA

Visión

Desarrollar recursos minerales generando el mayor valor posible a la sociedad.

Misión

Ser el operador minero de elección y de mayor aceptación para las comunidades, las autoridades y la opinión pública en general.

Generar la más alta valoración de la compañía ante todos sus stakeholders.

Valores



Seguridad: Promover el respeto a la vida de nuestros colaboradores en todos nuestros procesos, operaciones y actividades.



Laboriosidad: Tener pasión por el trabajo, dando lo mejor de uno mismo, actuando de manera eficiente, segura y responsable.



Respeto: Ser considerados y brindar un trato cortés hacia las personas, sus ideas, su cultura y sus derechos.



Honestidad: Actuar de manera recta y proba, sin mentir, engañar u omitir la verdad.



Lealtad: Comprometerse con la empresa, su misión, visión y valores. Somos parte de un mismo equipo.



Transparencia: Gestionar comunicaciones y actos veraces, claros, oportunos y sin ambigüedad.

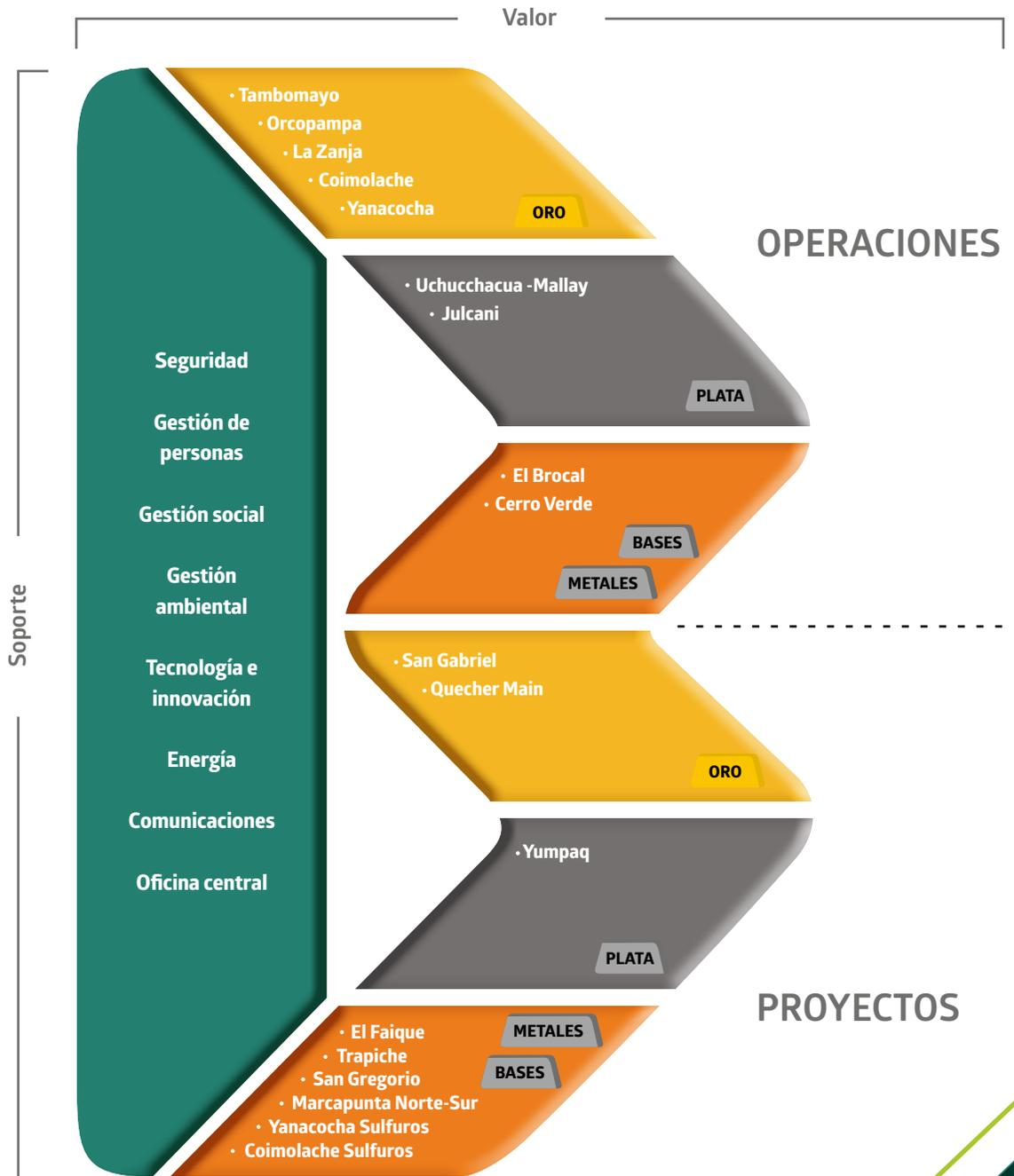


Hemos sumado a la

seguridad

como un valor central que está
presente en todas nuestras
actividades

MAPA ESTRATÉGICO



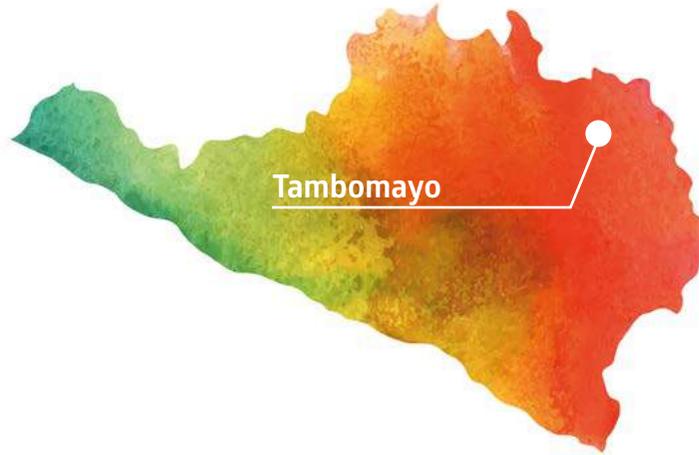


OPERACIONES



Durante el año 2017, Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. operó nueve unidades mineras de las cuales seis son subterráneas (Orcopampa, Uchucchacua, Julcani, Tambomayo, Mallay y Marcapunta) y tres de tajo abierto (La Zanja, Coimolache y Tajo Norte).

El año en reseña las minas operadas por Buenaventura procesaron 5'016,298 TMS de mineral proveniente de las minas subterráneas y 26'982,137 TMS de las minas de tajo abierto (ver cuadro 1). Asimismo, se alcanzó una producción total acumulada de 557,100 onzas de oro, 27'425,373 onzas de plata, 44,976 TMF de plomo, 74,560 TMF de zinc y 45,289 TMF de cobre.



TAMBOMAYO (100% BVN)

Tambomayo es un yacimiento epitermal con vetas de cuarzo y mineralización principalmente de oro-plata con importantes contenidos de plomo y zinc. La unidad minera se ubica en la provincia de Caylloma, en la región Arequipa.

En 2017 procesó 332,193 TMS con 8.50 oz/t de plata, 0.225 oz/t de oro (6.987 g/t), 1.72% de plomo y 2.35% de zinc, recuperando 1'788,219 onzas de plata, 64,175 onzas de oro, 2,070 TMF de plomo y 2,906 TMF de zinc. El cash cost promedio anual fue de US\$ 553/oz de plata (ver cuadro 1).

Al 31 de diciembre de 2017, en Tambomayo se ha evaluado como reservas minerales un total de 1'898,280 TMS con 0.282 oz/t de oro, 9.83 oz/t de plata, 1.25% de plomo y 2.50% de zinc, que representan 534,561 onzas de oro, 18'653,000 onzas de plata, 23,720 TM de plomo y 47,508 TM de zinc (ver cuadro 2).

Los recursos medidos e indicados son 584,147 TMS con 0.216 oz/t de oro, 9.13 oz/t de plata, 1.24% de plomo y 2.16% de zinc, que representan 164,498 onzas de oro, 5'333,799 onzas de plata, 7,226 TM de plomo y 12,641 TM de zinc.

Las labores mineras sobre la veta principal, denominada Mirtha, y los sondajes diamantinos realizados a la fecha, evidencian una mineralización económica hasta alrededor de la cota 4,300 msnm, lo que dimensionaría hacia profundidad el tamaño de la mineralización económica transitoriamente en 650 metros. Los niveles inferiores al 4540 son explorados y desarrollados a partir de una rampa en pleno avance que actualmente se encuentra en el nivel 4340.

**Al 31 de diciembre de 2017,
en Tambomayo se ha evaluado
como reservas minerales un
total**

1'898,280
TMS

OPERACIONES

El año 2017 se ejecutaron 3,866 metros de labores subterráneas. En el nivel 4540 estas labores estuvieron enfocadas en continuar las exploraciones hacia los extremos este y oeste de la veta Mirtha, y a la exploración de la veta Esperanza y sus ramales, ubicando estratégicamente cabinas de perforación diamantina que exploraron las zonas de las vetas Catalina, Soledad y Fátima.

Por otra parte, en el nivel 4340 se continuó con el avance de las labores de exploración en las vetas Paola, Paola Techo, Paola Techo Norte, Paola Norte y ramales. También se preparó cabinas de perforación diamantina con el objetivo de continuar evaluando las vetas anteriormente mencionadas por debajo de la cota 4340.

Con respecto a la campaña de perforación diamantina se logró ejecutar 29,683 metros de sondajes diamantinos que tuvieron como objetivo mejorar la certeza de nuestros recursos minerales y evaluar la continuidad de las vetas Mirtha, Paola, Paola Techo, Paola Norte, Paola Techo Norte, Susy, Esperanza, Fátima y Catalina por debajo de los niveles 4540 y 4440 hacia los recursos inferidos y potenciales, lo cual continuará durante el año 2018.

Para 2018 el principal objetivo es obtener más recursos, intensificando la exploración con sondajes diamantinos entre los niveles 4840 y 4340, principalmente en las zonas de Fátima (veta Fátima), Soledad (Soledad 1 y 2), Mirtha Sureste (Esperanza, Claudia, Ángela), Mirtha Oeste y Zona Central (profundización), y explorar las prolongaciones en profundidad de las vetas debajo de la cota 4340.

La planta de procesos de Tambomayo completó de manera satisfactoria el proceso de ramp-up o crecimiento gradual de producción, operando a su capacidad máxima de 1,500 TMD desde agosto de 2017. De esta manera, Tambomayo se convirtió en una operación comercial importante para Buenaventura. En 2018 se proyecta producir entre 110,000 y 130,000 onzas de oro.



El año 2017 se ejecutaron

3,866

metros de labores
subterráneas en
Tambomayo

OPERACIONES

ORCOPAMPA (100% BVN)

En la Unidad Orcopampa, ubicada en la provincia de Castilla, Arequipa, se beneficiaron 500,580 TMS de mineral de la mina Chipmo con 0.382 oz/t de oro y 1.22 oz/t de plata, recuperándose 190,976 onzas de oro y 528,449 onzas de plata en barras doré. El cash cost fue de US\$ 744/oz de oro.

Las reservas minerales de esta operación, al 31 de diciembre de 2017, totalizaron 851,166 TMS con 0.459 oz/t de oro (14.29 g/t) y 1.23 oz/t de plata, que representan un contenido de 391,110 onzas de oro y 1'046,369 onzas de plata (ver cuadro 2).

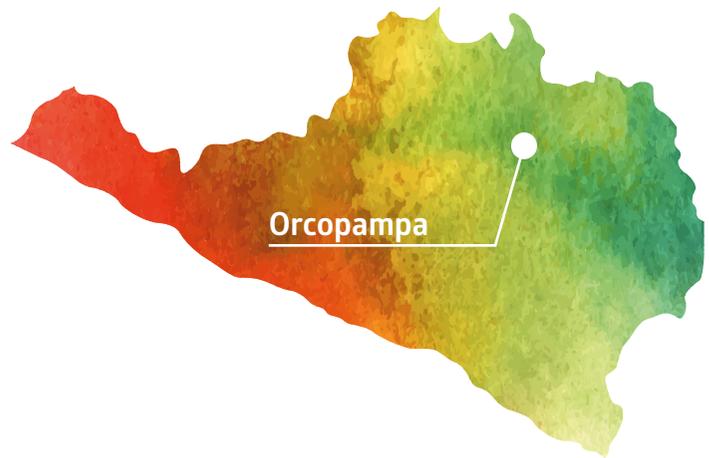
Los recursos minerales indicados de la Unidad, al cierre del año, alcanzan 204,622 TMS con 0.372 oz/t de oro y 1.11 oz/t de plata, que representan 76,218 onzas de oro y 227,573 onzas de plata (ver cuadro 4).

Durante el año se realizaron 12,540 metros con labores mineras subterráneas de exploración. Además, se realizaron 67,922 metros en sondajes diamantinos que fueron dirigidos en su mayoría a la exploración de los sistemas de vetas Pucará Sur, Pucarina, Nazareno, Ariana, Lucía-Julissa, Lucía Centro, Esperanza y Prometida R1.

En la zona Pucará Sur el descubrimiento más importante de la exploración fue el clavo mineralizado oeste de la veta Pucara Sur, donde se ganaron reservas de alta ley. Su actual exploración con laboreo minero y sondajes diamantinos está enfocado en el nivel 3540 hacia sus extensiones al este y oeste.

Durante 2018 se planea continuar con la perforación diamantina hacia los niveles superiores 3690 y 3740, donde las evidencias indican probables depósitos con mineralización de oro en la veta a estas cotas. Por esta misma área está pendiente la exploración de la veta Ariana, reconocida el año pasado, que tiene fuertes indicios de mineralización de oro y plata, y presenta el mismo control estructural favorable de las importantes vetas Nazareno y Pucará.

Se ha iniciado la exploración de las vetas Pucarina y Pucará Sur en el nivel 3340, las cuales han presentado tramos cortos mineralizados con alta ley de oro y plata en el desarrollo de sus labores.



En la zona Nazareno las vetas Nazareno, Prosperidad y Andrea fueron exploradas en los niveles altos de la mina, principalmente el nivel 3690. La exploración de estas tres vetas en los niveles 3740, 3690 y 3640 generaron 78,000 TMS de reservas con altas leyes de oro y plata, por lo que continuará su exploración hacia el este y oeste en el nivel 3540. Adicionalmente, se explorará la veta Lucy Piso como parte del sistema de vetas al norte de la veta Nazareno.

En la zona Prometida, el principal descubrimiento fue la veta Alondra, una estructura controlada por la falla Prometida R1, que presenta ensanchamientos de hasta 2 metros. Se ha explorado positivamente entre los niveles 3540 y 3490 con galería y sondajes diamantinos. Para el año 2018, el plan de exploración incluye ejecutar sondajes diamantinos hacia sus extensiones este y oeste.

En Orcompampa se beneficiaron

500,580

TMS de mineral de la mina Chipmo

OPERACIONES

Minera La Zanja S.R.L. (53.06% BVN)

Minera La Zanja S.R.L., empresa subsidiaria de Buenaventura, está ubicada en el distrito de Pulán, provincia de Santa Cruz, a 107 kilómetros al noroeste de la ciudad de Cajamarca.

El año 2017 la operación estuvo centrada en el tajo Pampa Verde y se trabajó entre los niveles 3384 y 3276. En el tajo San Pedro Sur se minó menor tonelaje que en la zona norte, que cubre el cuerpo Mariella entre los niveles 3396 y 3294 y la zona de Cecilia entre los niveles 3558 y 3504.

El año en reseña se enviaron al pad de lixiviación 10'694,942 TM de mineral proveniente de los tajos abiertos Pampa Verde y San Pedro Sur con 0.203 oz/TM de plata y 0.015 oz/TM de oro, habiéndose recuperado 280,908 onzas de plata y 127,118 onzas de oro. El cash cost fue de US\$ 740/oz de oro.

Al 31 de diciembre de 2017, las reservas minerales de los tajos abiertos totalizan 10'801,144 TM con 0.204 oz/TM de plata y 0.015 oz/TM de oro que significan 2'204,306 onzas de plata y 162,751 onzas de oro. Adicionalmente, en pads y planta quedan en inventario 176,529 onzas de plata y 3,728 onzas de oro recuperables, con los cuales las reservas totales suman 2'380,835 onzas de plata y 166,479 onzas de oro.

Los recursos minerales medidos e indicados en óxidos totalizan 7'287,031 TM con 0.215 oz/TM de plata y 0.015 oz/TM de oro que representan 1'564,522 onzas de plata, 110,553 onzas de oro.

En 2017 se perforó 6,031 metros con sondajes diamantinos de reconocimiento en Pampa Verde y San Pedro Sur. Asimismo, se realizó 3,719 metros de sondajes diamantinos



exploratorios en la zona de Casablanca (Lastre). También se perforó 3,069 metros de sondajes diamantinos en el proyecto Emperatriz, encontrando cuerpos con “cobre dulce” (calcopirita, bornita) y se desarrolló los prospectos Corredor de Domos y Luciana, encontrando zonas prospectivas con oro y plata que serán evaluadas posteriormente con perforaciones.

Finalmente, hemos decidido modificar el plan de producción de La Zanja para ampliar su vida útil hasta el año 2019. De esta manera, podremos desarrollar los nuevos proyectos de exploración Luciana (oro) y Emperatriz (cobre).

En La Zanja se enviaron

10'694,942

TM de mineral al pad de lixiviación

OPERACIONES

Compañía Minera Coimolache S.A. (40.095% BVN)

Compañía Minera Coimolache S.A. es una empresa afiliada y gerenciada por Buenaventura que opera la Unidad Tantahuatay en el distrito de Hualgayoc, provincia del mismo nombre, 50 kilómetros al norte de la ciudad de Cajamarca.

Durante 2017 el minado se desarrolló en los tajos Tantahuatay 2 y Ciénaga Norte entre los niveles 3852 al 3996 y 3924 al 3996, respectivamente.

Se envió mineral de óxido a la plataforma de lixiviación en un total de 13'117,287 TMS con leyes de 0.015 oz/t de oro (0.456 g/t) y 0.395 oz/t de plata (12.298 g/t). La producción de metales finos ascendió a 151,454 onzas de oro y 800,942 onzas de plata. El cash cost promedio anual resultó en US\$ 385/oz de oro.

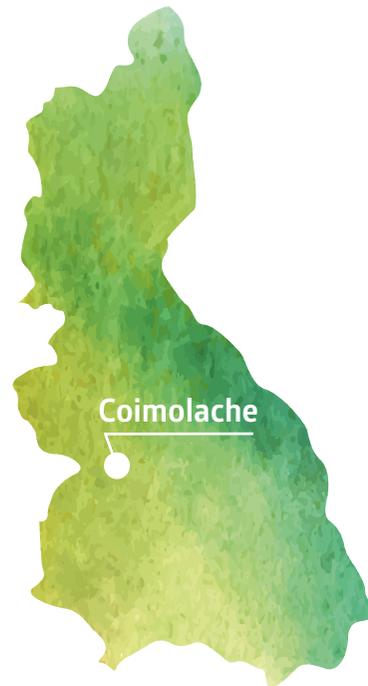
La perforación sobre óxidos llegó a 8,724.95 metros de sondajes diamantinos orientados a las zonas de operación Tantahuatay 2, Ciénaga Norte y a los proyectos Mirador Norte y Mirador Sur. Otra parte de la perforación estuvo dirigida a los sulfuros, que en total llegaron a 20,578 metros. Estos se ejecutaron en las zonas de Tantahuatay 2 extensión noroeste, Mirador Sur y Ciénaga Norte.

Al 31 de diciembre de 2017 las reservas minerales probadas y probables de óxidos en Tantahuatay totalizan 68'099,157 TMS con leyes de 0.012 oz/t de oro y 0.230 oz/t de plata, que representan 821,152 onzas de oro y 15'645,458 onzas de plata. Este es un estimado de los cinco depósitos minerales, dos de los que aportaron en producción (Tantahuatay-2 y Ciénaga Norte) y los proyectos Mirador Norte, Mirador Sur y Tantahuatay 2 extensión noroeste.

Al cierre del ejercicio 2017 queda mineral remanente en el pad con un total de 4,836 onzas de oro y 144,908 onzas de plata recuperables.

Los recursos minerales medidos e indicados de óxidos al 31 de Diciembre de 2017 suman 51'371,140 TMS con 0.009 oz/t de oro 0.243 oz/t de plata, que representan 438,649 onzas de oro y 12'475,327 onzas de plata.

También se culminó la construcción de un laboratorio metalúrgico en la zona de la planta M&C, el cual está conformado por 6 columnas para pruebas de percolación, sala de preparación de muestras y sala de evaluación de ensayos metalúrgicos.



Como parte de la infraestructura necesaria para la operación en Ciénaga Norte, se construyó el Depósito de Material Orgánico N° 2 (6.5 ha), Depósito de Material Inadecuado (5.52 ha), Depósito de Material Estéril (10.0 ha) y Poza de Agua de Contacto N° 4 Etapa 2 (15,000 m³), que incluyen controles ambientales y reclamación de taludes.

De manera similar, para la Operación Tantahuatay 2, se construyó el Depósito de Material Estéril N° 2 (10.3 ha), Depósito de Material Estéril N° 3 (13.67 ha) y la plataforma de lixiviación fue ampliada en 13.90 ha que corresponde a las Fases II, III y III-A ubicadas en el Hueco II; que incluyen controles ambientales y reclamación de taludes.

Cabe destacar el acuerdo que hemos logrado con Gold Fields para procesar los minerales de oro extraídos por dicha empresa en la planta de procesos de Tantahuatay.

Al 31 de diciembre de 2017
las reservas minerales
probadas y probables de
óxidos totalizaron

68'099,157
TMS

OPERACIONES

Minera Yanacocha S.R.L. (43.65% BVN)

Yanacocha es operada por Newmont Mining y sus operaciones están ubicadas a 20 km al NE de la ciudad de Cajamarca.

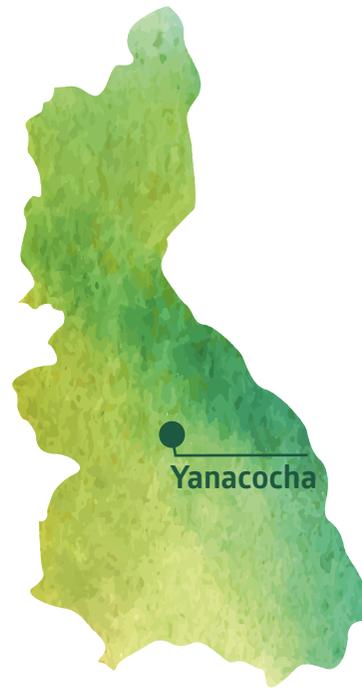
La producción de oro en 2017 fue de 535 mil onzas versus 655 mil onzas producidas en 2016. La producción de plata fue 1.039 millón de onzas versus 457 mil onzas producidas el 2016. Durante el año 2017 el Gold Mill procesó 5.1 millones de toneladas métricas secas, con una ley de 2.08 gramos por tonelada y una recuperación de oro de 71.7% obteniendo una producción de oro de 239 mil onzas comparadas con las 330 mil onzas en el año 2016, que tuvo una recuperación de oro de 75.6%. La menor producción del Gold Mill se debió al menor tonelaje procesado (5.1 millones vs. 5.3 millones en 2016), menor ley alimentada, mayor contenido de cobre soluble y menor recuperación en comparación al periodo 2016. El mineral descargado en las pilas de lixiviación en 2017 fue de 21.8 millones de toneladas métricas secas, siendo menor que el depositado en 2016 que fueron 27.8 millones de toneladas, debido a que no se minó Cerro Negro y Marleny, menor extracción de mineral en Yanacocha compensado en parte por más extracción de mineral en La Quinoa Sur y Tapado Oeste Layback en comparación con el año 2016, siendo la producción de oro de 296 mil onzas, menor comparadas con las 325 mil onzas en 2016.

El Capex de Yanacocha en 2017 fue de US\$51.3 millones; las principales inversiones de capital incluyeron construcción de accesos en Quecher, construcción de la presa de relaves norte, adquisición de componentes de los equipos, entre otros. Minera Yanacocha prevé que sus gastos de capital para 2018 serán de aproximadamente US\$123 millones, de los cuales se tiene previsto utilizar aproximadamente US\$97 millones para la construcción de pila de lixiviación relacionada al proyecto Quecher. En 2017 se han perforado 24,687 metros en Chaquicocha con propósitos de exploración. Adicionalmente se culminó con la fase de diagnóstico y diseño del proyecto de Transformación de Yanacocha.

Las reservas probadas y probables de Minera Yanacocha al 31 de diciembre de 2017 totalizaron 3.8 millones de onzas de oro y 49.9 millones de onzas de plata. Al 31 de diciembre de 2017 los recursos ascendieron a 9.8 millones de onzas de oro, 75.5 millones de onzas de plata y 0.658 millones de TM de cobre.

El proyecto Quecher Main es el puente para la continuidad de las operaciones de Yanacocha, aportando 1.3 millones de onzas de oro. Conformado por dos plataformas de lixiviación, Carachugo 11 de 5Ha y Carachugo 14 de 57Ha, una estación de bombeo, una poza de operaciones y una

poza de eventos de tormenta, un tajo y las obras conexas de desarrollo de mina. Estará en ejecución durante 6 años y su operación está prevista hasta el año 2027. El año 2017 se comenzó con los trabajos preliminares que incluyen la construcción del camino de acarreo para camiones gigantes. Este año continúa el trabajo de fundaciones de la plataforma de lixiviación Carachugo 14 y la entrega para operación de Carachugo 11. El proyecto Yanacocha Sulfuros se encuentra dentro de la actual zona de operación y consiste en el procesamiento de los minerales sulfurados para la producción de cobre y oro, con el cual se alargaría sustancialmente la vida la mina. En el año 2017 se culminó con el segundo túnel de exploración, de 420m de longitud, con el propósito de explorar la zona de óxidos al Sur de Chaquicocha, habiendo culminado sin accidentes y de acuerdo al cronograma y costos. Durante el año 2018 se extenderá y culminará el túnel de exploración hacia la zona Noroeste de Chaquicocha con una longitud de 930m y se tendrán los primeros resultados de las perforaciones y pruebas metalúrgicas, que nos permitirán evaluar el potencial de mineral en estas zonas. Adicionalmente se culminaron los estudios de prefactibilidad del proyecto Yanacocha Sulfuros. En el primer trimestre de 2018 se completará la etapa de prefactibilidad, para continuar con el desarrollo de la factibilidad del proyecto.



Durante 2017 Minera Yanacocha continuó manteniendo y mejorando su Sistema de Gestión Ambiental certificado bajo la norma ISO 14001:2015, ISO 17025, para su laboratorio de control de calidad y aseguramiento ambiental, y el Código de Cianuro para sus instalaciones de procesos. Las mejoras estuvieron enfocadas en reducir el uso de agua al interior de su operación, optimizar sus descargas de aguas en línea con el enfoque de cuencas y necesidades sociales, optimizando la gestión residuos y mejoras operacionales en el manejo de cianuro en sus instalaciones de procesos. Esto permitió el cumplimiento eficiente en la gestión ambiental de agua, aire, emisiones y biodiversidad, así como de sus compromisos ambientales y legales.

OPERACIONES

Uchucchacua (100% BVN)

La Unidad Uchucchacua se ubica en el distrito de Oyón, provincia de Oyón, región Lima. Es una operación subterránea que produce plata, plomo y zinc.

El tratamiento de mineral correspondiente al año 2017 fue de 1'364,478 TMS con 14.73 oz/t de plata, 1.36 % de plomo y 1.80 % de zinc provenientes de las minas Socorro, Carmen, Casualidad y Huantajalla. Se obtuvo 16'583,698 onzas de plata, 16,708 TMF de plomo y 13,040 TMF de zinc. El cash cost promedio anual 2017 fue de US\$ 11.18/oz de plata.

Las reservas minerales de Uchucchacua, al 31 de diciembre de 2017, totalizaron 4'893,597 TMS con 13.21 oz/t de plata, 1.32% de plomo, 2.18% de zinc y 7.59% manganeso, que representan contenidos de 64'639,805 onzas de plata, 64,646 TM de plomo y 106,605 TM de zinc (ver cuadro 2).

Los recursos medidos e indicados de la mina son 3'243,840 TMS con 14.95 oz/t de plata, 1.15% de plomo, 2.11% de zinc y 9.14% de manganeso, que significan 48'488,655 oz de plata, 37,181 TM de plomo y 68,597 TM de zinc (ver cuadro 4).

Las exploraciones reportan los avances de 13,916 metros con labores mineras y 71,289 metros con perforaciones diamantinas, focalizadas principalmente en la mina Socorro sobre las vetas Gina-Socorro, Socorro 3 y Cachipampa, en las que se registraron las mayores ganancias de reservas. En las minas Huantajalla, Carmen y Casualidad las exploraciones estuvieron enfocadas sobre las vetas Sandra, Jaqueline, Violeta, 7-A y Marcia, las cuales como característica presentan anchos menores o iguales a un metro pero con altos contenidos de plata. En esta área, como estructuras nuevas desarrolladas este año, tenemos a las vetas Cachipampa 1, 2, 3 y 4, y Arlet y Marcia 1.

En la profundización de la mina Socorro, el pique Luz llegó a la cota 3,707.70 msnm y el nivel principal de extracción 3850 ha operado con normalidad durante 2017. La rampa de acceso 626-1 alcanzó la cota de 3512.90 msnm y la rampa 626-2 alcanzó la cota 3544 msnm, lo que significan 194.80 y 163.70 metros, respectivamente, debajo de la cota alcanzada por el pique Luz. Estas labores ayudarán, principalmente, a la preparación de las reservas cubicadas



Uchucchacua



en la mina Socorro Bajo entre los niveles 3710 y 3510 (rampa 626-1) y a intensificar las exploraciones en el extremo noreste de la mina Socorro Bajo (rampa 626-2).

En la planta de procesos se realizaron algunas mejoras operativas. Dentro de las más importantes está la optimización de las etapas de molienda (carga molturante) y la optimización del circuito cerrado del chancado secundario (circuito II), las cuales permitieron ir subiendo el tonelaje de tratamiento a 1,100 TMSD (16 marzo de 2017), 1,140 TMSD (3 agosto de 2017) y a partir del 1 de setiembre se incrementó a 1,190 TMSD, con el cual el tonelaje de tratamiento diario se consolidó en 4,000 TMSD (2,810 TMSD circuito I y 1,190 TMSD circuito II). Adicionalmente, se realizó un cambio en el diseño de los descargadores del molino SAG 15.5' x 11', lo que nos permitió incrementar el tonelaje de tratamiento en esta etapa.

Al 31 de diciembre, las reservas minerales totalizaron

4'893,597
TMS

OPERACIONES

Mallay (100% BVN)

La Unidad Mallay, ubicada en la provincia de Oyón, sierra norte de Lima, trató en su planta de procesos 170,519 TMS, con 7.19 oz/t de plata, 2.70 % de plomo y 4.73 % de zinc, recuperando 1'109,382 onzas de plata, 4,061 TMF de plomo y 7,102 TMF de zinc. El cash cost promedio anual fue US\$ 10.61/oz de plata (ver cuadro 1).

En 2017 se ejecutaron 3,942 metros en labores mineras de exploración y desarrollo, 20,058 metros de sondajes diamantinos que fueron focalizados en las estructuras de la veta/cuerpo Isguiz, vetas de los sistemas María, Dana, Denisse y Maricruz.

Las reservas minerales al 31 de diciembre de 2017, totalizó 192,890 TMS, con 6.45 oz/t de plata, 3.58% de plomo y 7.55% de zinc, que representan 1'243,932 onzas de plata, 6,907 TM de plomo y 14,557 TM de zinc (ver cuadro 2), contenidas en el cuerpo Isguiz y en los sistemas María, Dana, Denisse y veta Maricruz.

Los recursos minerales medidos e indicados totalizaron 6,762 TMS con 7.37 oz/t de plata, 2.23% de plomo y 3.42% de zinc, que contienen 49,836 onzas de plata, 151 TM de plomo y 231 TM de zinc (ver cuadro 4).

La perforación diamantina realizada fue de 20,058 metros durante el año 2017, principalmente debajo del nivel 4090. Ello ha servido para dar mayor certeza al mineral identificado en 2016. Esto definió recursos minerales de plata, plomo y zinc sobre todo en la veta Isguiz Clavo 3, y con mayores potencias que las observadas en los niveles superiores.

El proyecto de profundización está en stand by por la presencia de agua que inundó la rampa 400 y que ha impedido que se establezca el nivel 4030; sin embargo, se ha ejecutado una rampa auxiliar (rampa 1282) entre los cuerpos 6 y 2 de la veta Isguiz, con la cual se ha profundizado 45 metros por debajo del nivel 4090 y que ha servido de alternativa para ir preparando dichos cuerpos, incluyendo las vetas María y Maricruz. Se aforó aproximadamente 40 l/seg de agua en la rampa 1282, la misma que se filtra desde la rampa 400. Además, se ha instalado 5 piezómetros en el área de los cuerpos 6, 2 y 3 de la veta Isguiz, adicionales a los ya existentes, con el fin de monitorear la presencia de agua en los niveles profundos.



Durante 2017 se tomó la decisión de dar prioridad al mineral proveniente de Uchucchacua, para mejorar la rentabilidad a nivel corporativo. Esta decisión explica la disminución en su producción anual.

Mallay trató

170,519
TMS en la planta de procesos

OPERACIONES

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (61.43% BVN)

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. opera la Unidad Colquijirca en la provincia y región de Cerro de Pasco, 15 km al sur de la ciudad del mismo nombre, en uno de los distritos mineros más antiguos y prolíficos del Perú. Actualmente explota minerales de zinc, plomo y plata en la mina de tajo abierto Tajo Norte, y mineral de cobre en la mina subterránea Marcapunta Norte. Los minerales de ambas zonas son tratados en las plantas concentradoras 1 y 2 de Huaraucaca.

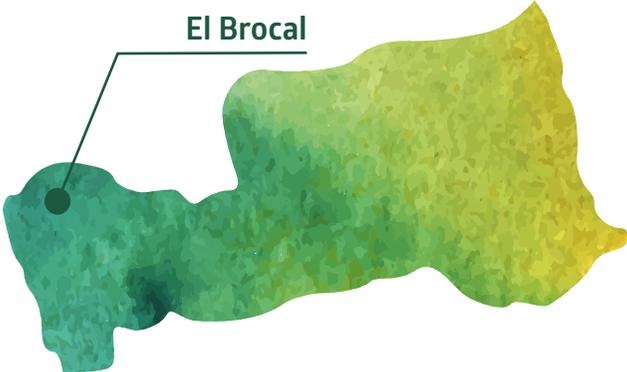
Durante 2017 se trataron 3'169,908 TMS de plomo y zinc, recuperándose 3'031,796 onzas de plata, 20,313 TM de plomo y 51,511 TM de zinc. Asimismo, se trataron 2'517,673 TMS de minerales de cobre, recuperando 1'052,453 onzas de plata, 22,536 onzas de oro y 45,097 TM de cobre. La operación logró un volumen promedio de tratamiento diario de 15,600 toneladas métricas secas (ver cuadro 1).

Los resultados financieros muestran una variación positiva en los principales indicadores de gestión. Las ventas netas alcanzaron los US\$ 323.9 millones, un crecimiento de 40% respecto de 2016 como consecuencia de mejores precios promedio del plomo, zinc y cobre y, además, por el incremento de finos producidos y vendidos respecto al

año anterior. Los costos de producción sin depreciación ni amortización crecieron en 26% principalmente por un incremento del ratio de desbroce en Tajo Norte y por un incremento del ratio de avances de labores en Marcapunta. Luego de la depreciación y amortización y de los gastos financieros asociados al contrato de retro-arrendamiento financiero con el BCP, los resultados arrojaron una utilidad neta anual de US\$ 11.7 millones, lo que representa un incremento de US\$ 44.4 millones respecto de 2016 (US\$ -32.8 millones).

En 2017 se concluyó el proyecto de sinergia con Buenaventura, resaltando el traspaso de todas las funciones de soporte como las áreas de Legal, Permisos y Valores, entre otras.

Los retos del año 2018 estarán enfocados en optimizar el método de minado de Marcapunta, lograr la optimización de la productividad y los costos de producción, así como acelerar la conversión de recursos a reservas. Todo esto sin faltar a nuestro compromiso con la seguridad, el medio ambiente y las comunidades aledañas con programas conducentes a mejorar su calidad de vida cuidando los empleos y actividades económicas sostenibles en la zona.



El Brocal

Las ventas netas alcanzaron los

**US\$ 323.9
millones**

40% más que en 2016

OPERACIONES

Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (19.58% BVN)

La mina Cerro Verde es operada por Freeport-McMoRan y está ubicada a 30 km al SO de la ciudad de Arequipa, en los distritos de Uchumayo y Yarabamba.

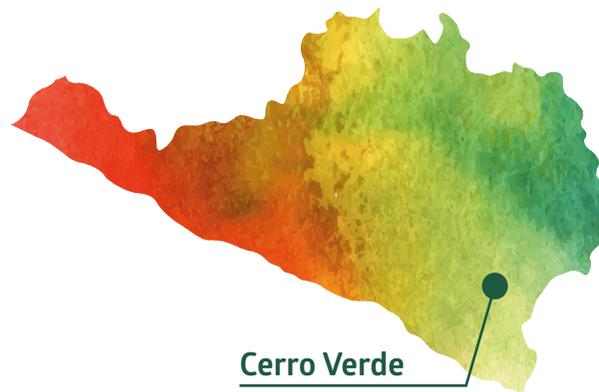
Durante 2017, se procesaron 131.4 millones de TMS por flotación que comparan favorablemente con las 129.3 millones de TMS producidas en 2016, con una ley de cabeza de 0.435% de cobre, produciendo 2,007 miles de TMS de concentrados de cobre con una ley promedio de 23% de cobre y una recuperación de 81.2%. Produciendo un total de 980,030 miles de libras de cobre, 27,341 miles de libras de molibdeno y 3.81 millones de onzas de plata contenidas en los concentrados. Adicionalmente, se produjeron 82.18 millones de libras de cobre en cátodos.

El costo de efectivo fue de US\$ 1.510 por libra de cobre y el costo total US\$ 1.799 por libra de cobre producido.

En 2017 las ventas alcanzaron a US\$ 3,203 millones, logrando una utilidad neta de US\$ 349.9 millones. La deuda de largo plazo se redujo de US\$ 1,996 millones a US\$ 1,268 millones.

La inversión alcanzó US\$ 171.6 millones en proyectos de capital, lo que compara con los US\$ 153.5 millones invertidos en 2016.

Cerro Verde se encuentra desde 2009 en una disputa con la autoridad tributaria por cobro de regalías correspondientes a diciembre de 2006 y periodos siguientes hasta el 31 de diciembre de 2012. El ejercicio 2013 se encuentra actualmente en fiscalización. Por diciembre de 2006, 2007 y 2008, Cerro Verde viene pagando regalías acotadas por SUNAT, vía fraccionamiento bajo protesto. Cerro Verde considera que no estaba sujeta a estos pagos de acuerdo con el contrato de estabilidad firmado en 1998 con el Estado peruano. Sin embargo, Cerro Verde en todo momento ha actuado de buena fe y está evaluando alternativas para defender sus derechos.



Cerro Verde

En 2017 se logró una utilidad neta de

**US\$ 349.9
millones**

PROYECTOS

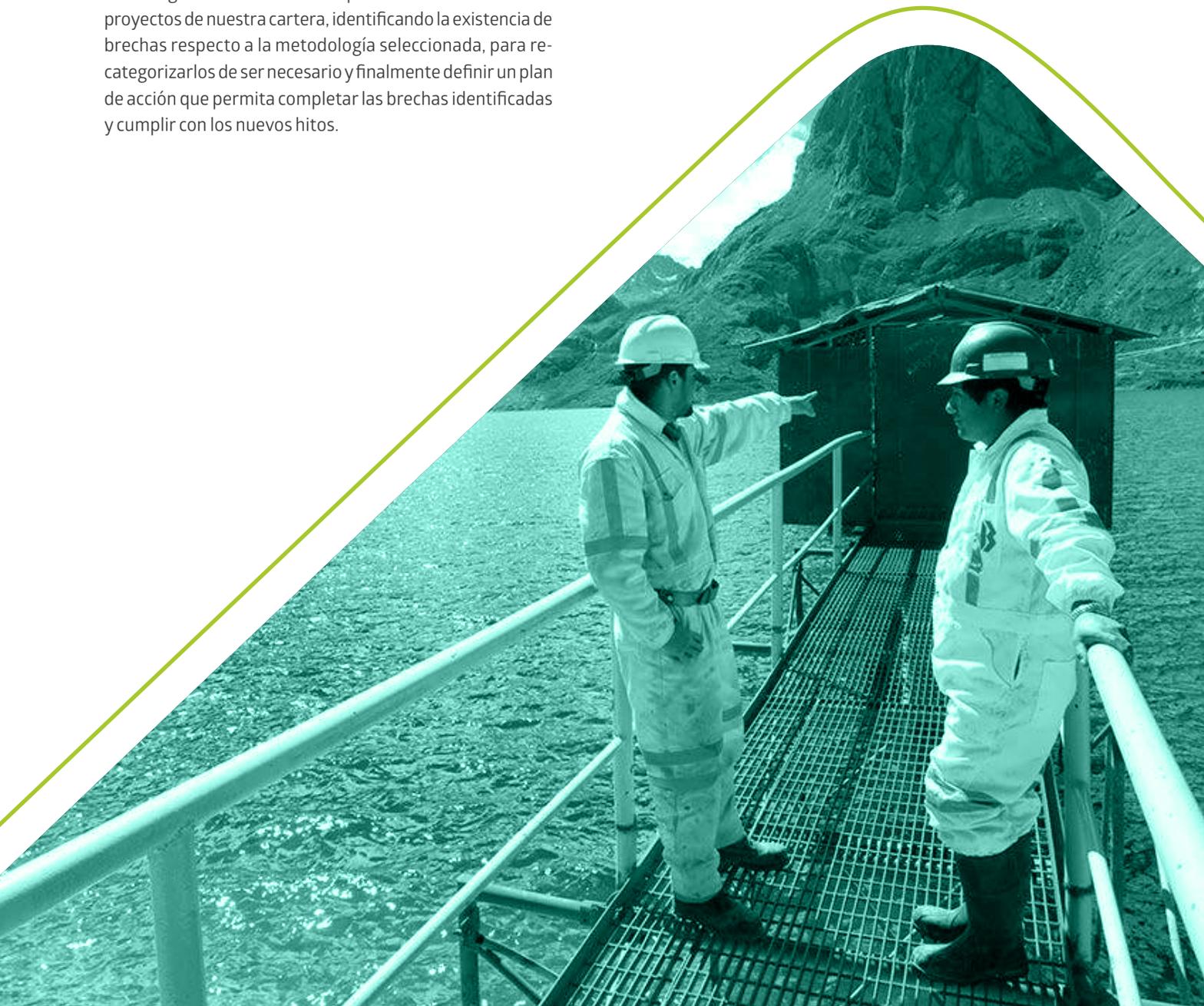
Durante 2017 hemos implementado la metodología de proyectos descrita en el libro "Project Management for Mining - Handbook for Delivering Project Success (2015)" de Terry L. Owen y Robin J. Hickson, siendo el primero de sus autores nuestro asesor durante el proceso de implementación y seguimiento.

El objetivo de esta iniciativa es reducir el riesgo inherente de este tipo de proyectos de manera estructurada y disciplinada, para minimizar la exposición de nuestras inversiones en antesala a la nueva dimensión de nuestros proyectos.

En esta línea de pensamiento hemos definido las siguientes fases o estados de madurez de los proyectos:

- » **Fase conceptual:** Iniciada unos meses antes de terminar la exploración avanzada del yacimiento (delineamiento de recursos), busca definir el caso de negocio apropiado para el desarrollo de la futura unidad minera, alcanzando un orden de magnitud en el rango de +100% a -50% correspondiente al desarrollo de un recurso mayormente inferido y con un nivel de desarrollo de ingeniería del orden del 2%.
- » **Fase de prefactibilidad:** Orientada a recopilar la información necesaria de campo para decidir entre las diferentes alternativas de solución, reducir el orden de magnitud al rango de +40% a -30% correspondiente al desarrollo de un recurso mayormente indicado y con un nivel de desarrollo de la ingeniería por encima del 7%.
- » **Fase de factibilidad:** Orientada a desarrollar las alternativas seleccionadas en el paso anterior con miras a congelar la ingeniería básica, alcanzando un orden de magnitud de +25% a -20% correspondiente al desarrollo de un recurso 80% medido/indicado y con un nivel de desarrollo de la ingeniería por encima del 20%. En esta etapa se confirma la viabilidad del proyecto.
- » **Fase de desarrollo:** Orientada a desarrollar los controles que acompañarán al proyecto a lo largo de su ejecución, alcanzando un orden de magnitud de +12% a -10% correspondiente al desarrollo de un recurso 100% medido/indicado y con un nivel de desarrollo de la ingeniería por encima del 70%.

En la segunda mitad de 2017 procedimos a evaluar los proyectos de nuestra cartera, identificando la existencia de brechas respecto a la metodología seleccionada, para re-categorizarlos de ser necesario y finalmente definir un plan de acción que permita completar las brechas identificadas y cumplir con los nuevos hitos.



PROYECTOS

I. Proyectos en fase conceptual

Proyecto San Gabriel (100% BVN)

El proyecto San Gabriel es un yacimiento epitermal de sulfuración intermedia con contenidos metálicos de oro, cobre y plata ubicado en la provincia de General Sánchez Cerro, en la región Moquegua.

Los recursos minerales medidos e indicados totalizaron 7'676,748 TMS con 0.23 oz/t de plata, 0.184 oz/t de oro y 0.06% de cobre, que contienen 1'415,684 Oz de Au, 1'728,904 onzas de plata y 4,401 TMF de cobre (ver cuadro 4).

Los recursos minerales inferidos totalizaron 5'530,961 TMS con 0.23 oz/t de plata, 0.148 oz/t de oro y 0.06% de cobre, que contienen 786,638 Oz de Au, 1'234,460 onzas de plata y 3,108 TMF de cobre.

El recurso mineral total (recursos medidos, indicados e inferidos) cubicado hasta finales de 2017 asciende a un total de 13'007,709 TMS con 0.17 oz/t de Au, 0.23 oz/t de Ag y 0.06% de Cu, que representan 2'202,322 Oz de Au, 2'963,365 onzas de plata y 7,509 TMF de cobre.

El proyecto cuenta con una favorable situación social, prueba de ello es la aprobación del EIA detallado el pasado 31 de marzo de 2017, que continuaremos trabajando a lo largo de la vida del proyecto de manera progresiva y recíproca.

Para 2018 planeamos continuar con una segunda campaña de taladros orientados a incrementar los recursos minerales actuales mediante la inclusión del cuerpo San Gabriel Norte, mientras iniciamos el desarrollo de la ingeniería básica con miras a demostrar la viabilidad del proyecto a inicios de 2019.

Los recursos minerales inferidos de San Gabriel totalizaron

5'530,961
TMS

Proyecto Trapiche - El Molle Verde SAC (100% BVN)

El proyecto Trapiche es un pórfido de cobre y molibdeno de edad oligocénica ubicado en la margen suroeste del cinturón de Andahuaylas-Yauri, en la provincia de Antabamba, región Apurímac.

Conceptualmente el proyecto Trapiche considera una operación inicial de lixiviación de cobre trabajando a un ritmo de 45,000 toneladas por día.

Para este escenario de lixiviación se ha estimado un recurso minable de 290'416,144 TMS con una ley de 0.51% de cobre que significan 1'469,014 TM contenidas y 1'057,690 TMF de cobre con una recuperación metalúrgica de 72% en promedio. El consumo de ácido está en 7.5 kg/t aproximadamente y el ciclo de regado en 200 días.

A diciembre de 2017, se ha revisado y actualizado los recursos totales de Trapiche. Esta revisión se reporta de acuerdo con los estándares definidos por el Instituto Canadiense de Minería y Metalurgia (CIM) como se indica en la norma NI 43-101. Los recursos minerales medidos e indicados estimados son de 868'300,000 TMS, con una ley 0.37 % de cobre que significan 3'247,458 TM de cobre. Los recursos minerales inferidos suman 44'400,000 TMS con 0.30% de cobre que significan 132,753 TM de cobre.

Durante 2017 hemos trabajado en conjunto con la comunidad para complementar el acuerdo existente de servidumbre por las tierras necesarias para el proyecto, logrando avances importantes.

El año 2018 estará caracterizado por el desarrollo de la prefactibilidad del proyecto, con miras a evaluar la puesta en valor del recurso minable.

Conceptualmente el proyecto
Trapiche considera una operación
inicial de lixiviación de cobre
trabajando a un ritmo de

45,000
toneladas por día

PROYECTOS

II. Proyectos por ingresar a la fase conceptual

Proyecto Yumpaq (100% BVN)

El proyecto Yumpaq se encuentra a 5 kilómetros de nuestra mina de Uchucchacua y consiste en un sistema de vetas de sulfuración intermedia con orientación preferente noreste, tensionales a la falla de Cachipampa, la misma que controla la mineralización en Uchucchacua. Aún no hemos determinado si Yumpaq será una operación independiente a Uchucchacua o un apéndice de dicha mina.

Durante 2017 hemos iniciado el proceso de delineamiento de recursos con labores subterráneas. El plan para 2018 es continuar con el delineamiento de recursos y completar la fase conceptual hacia el último trimestre.

Proyecto San Gregorio - Sociedad Minera El Brocal (61.43% BVN)

El proyecto San Gregorio es un depósito masivo de zinc a manera de continuación de la mineralización de nuestra operación en El Brocal, ubicado en el distrito de Colquijirca, región Pasco.

Durante 2017 también hemos continuado con el relacionamiento comunitario. Para 2018 seguiremos trabajando en el proceso de identificación de brechas para adecuar nuestra información al nuevo modelo de gestión de proyectos.

Proyecto El Faique (100% BVN)

El proyecto el Faique es un depósito de sulfuros masivos de cobre de origen volcánogénicos (VMS) hospedado en la cuenca mesozoica de Lacones, ubicado en la provincia de Tambogrande en la región Piura.

Durante 2017 hemos continuado con el relacionamiento comunitario, labor que continuaremos durante 2018 paralelamente con el proceso de identificación de brechas para adecuar nuestra información al nuevo modelo de gestión de proyectos.

Proyecto Coimlache Sulfuros - Compañía Minera Coimolache S.A. (40.95% BVN)

El proyecto Coimolache Sulfuros consiste en una mineralización epitermal de cobre arsenical en un área de 2.0 por 2.0 km y cobre enriquecido que se encuentra por debajo de la zona oxidada de la mina Coimolache.

Los trabajos ejecutados en 2017 estuvieron orientados al delineamiento del recurso. El plan para 2018 es completar la perforación a fin de concluir la fase conceptual del proyecto hacia fin de año.



Nuestros proyectos se desarrollaron en 4 fases: Conceptual, Prefactibilidad, Factibilidad y Desarrollo

OTROS NEGOCIOS

Procesadora Industrial Río Seco S.A. (100% BVN)

Río Seco está ubicada en la provincia de Huaral, departamento de Lima, a 102 kilómetros al norte de la ciudad de Lima. Es una planta químico-industrial que 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.

Durante 2017, la planta de lavado ácido trató 32,435 TMS de concentrado provenientes de Uchucchacua, cuyas leyes fueron 129.4 oz/t de plata, 10.9% de plomo y 25.7% de manganeso. Después del lavado ácido, las nuevas leyes del concentrado se muestran en la siguiente tabla:

	TMS	Ag	Pb	Mn
		Oz/TMS	%	%
Concentrado de mina	32,435.3	129.4	10.9	25.7
Concentrado lavado	19,862.9	210.4	17.8	3.4



La planta de ácido sulfúrico produjo 17,014 TM de ácido sulfúrico de 98% de pureza. Esta planta usa la tecnología WSA (Wet Sulphuric Acid) que es limpia y amigable con el medio ambiente. El 52.8% del ácido sulfúrico fue producido a partir de la fundición de azufre y el 47.2% a partir de los gases (H₂S) producidos en la planta de lavado ácido.

La planta de cristalización produjo 21,402 TMS de sulfato de manganeso monohidratado. La producción de sulfato de manganeso se puede apreciar en la siguiente tabla:

Secador	TMS
Spin Flash Dryer	13,882.0
Spray Dryer	7,520.0
Total	21,402.0

En las instalaciones de Río Seco funciona el Centro de Investigaciones e Innovación Tecnológica de Buenaventura, que cuenta con una planta piloto donde se realizan investigaciones para desarrollar un proceso industrial para la producción de cobre catódico a partir de concentrados de cobre con enargita provenientes de El Brocal.

La primera etapa del desarrollo consistió en una operación a nivel batch del proceso, en el cual se comprobaron los resultados obtenidos a nivel de laboratorio. Luego se afinaron las variables de operación hasta asegurar la repetitividad del proceso y la formulación de condiciones óptimas. La segunda etapa consistió en un circuito continuo de operación hasta la obtención final de un producto y el manejo de las soluciones. En este piloto se integra el Proceso BVN con operaciones hidrometalúrgicas, tales como extracción por solventes y electro-obtención, donde se obtuvo cátodos de cobre de 99.999% de pureza.

La viabilidad del proyecto incluye el aprovechamiento de los residuos y un manejo eficiente de los efluentes que signifiquen un valor económico.

Río Seco trabaja con los más altos estándares de seguridad ambiental y en coordinación constante con las comunidades de Huaral y Sayán, la Reserva Nacional de Lachay, la Municipalidad de Huaral y la Municipalidad de Chancay, con los cuales se realiza el programa de monitoreo ambiental participativo en la zona.

OTROS NEGOCIOS

Buenaventura Ingenieros S.A. -BISA (100% BVN)

En 2017, las ventas de BISA alcanzaron los US\$ 11 millones en comparación con los US\$ 13 millones registrados en 2016. La recuperación de los precios de los metales no se reflejó en una mayor demanda de servicios de la minería y el esperado despegue de las inversiones en infraestructura no se produjo en 2017. Aun así, y gracias al esfuerzo de diversificar la cartera de clientes, los servicios al sector industrial y de infraestructura representaron el 19% de las ventas del año (versus 13% en 2016).

Los gastos administrativos disminuyeron de US\$ 4.5 a US\$ 3.6 millones en 2017, y la tendencia es reducirlos más en 2018.

En el aspecto operativo se logró reducir la incidencia de los costos fijos, viabilizando los costos operativos mediante contrataciones específicas por proyecto y la tercerización de algunos servicios.

Se concretó la venta de los siete pisos de las oficinas en un edificio en Surco, con lo que se canceló todas las obligaciones a largo plazo de la empresa. También se cerró BISA Construcción (BICO), por lo que los estados financieros reflejan solo la actividad de BISA.

Se logró la renovación del registro nacional de proveedores, lo que permitirá la participación de BISA en convocatorias de ingeniería y supervisión de proyectos públicos de infraestructura.

Las ventas en 2017 alcanzaron

**US\$ 11
millones**

en comparación con los US\$ 13

millones alcanzados en 2016

Consortio Energético de Huancavelica S.A. CONENHUA (100% BVN)

El Consorcio Energético de Huancavelica S.A. después de 32 años de fundación, ha operado en el año 2017: 479,45 km de líneas de transmisión; 59,90 km en 22.9 kV; 14,80 km en 33 kV; 104,32 km en 60 kV; 152,46 km en 138 kV y 147,97 km en 220 kV, cubriendo operaciones en Cajamarca, Huancavelica, Arequipa, Cerro de Pasco y Lima.

Igualmente, tiene a su cargo la operación de ocho subestaciones MAT/AT: dos SE en 220 kV, tres en 138 kV y tres en 60 kV.

Durante el año 2017 ha tenido en total 193.31 horas de interrupción, conforme al siguiente detalle:

Nivel de tensión	Falla externa (Horas)	Falla propia (Horas)	Mantenimiento (Horas)	Total (Horas)
33 kV	1.49	---	9.38	10.87
60 kV	---	2.14	10.35	12.49
138 kV	2.94	2.31	29.95	8.06
220 kV	---	1.34	97.04	98.38
Total	1.96	3.48	123.96	129.8

OTROS NEGOCIOS

Asimismo, por encargo de Compañía Minera Coimolache (CMC), se desarrolló la ingeniería y la construcción de la ampliación de SE Cerro Corona 220 kV con la instalación de un nuevo transformador de potencia de 220/60/22.9 kV - 40 MVA para ampliar la capacidad de suministro de demanda eléctrica requerido por CMC.

Por otro lado, en el mes de octubre, Concesionaria CCNCM puso en servicio las dos nuevas celdas de las líneas Carhuaquero – Cajamarca Norte y Cajamarca Norte – Cállic en SE Cajamarca Norte ampliando y reforzando el sistema eléctrico en la zona norte.

En cuanto a las centrales hidroeléctricas, la Empresa de Generación Huanza ha continuado la mejora de sus instalaciones y equipos electromecánicos, obteniendo una disponibilidad de los grupos superior al 92% y ha generado 489.29 GWh.

Las pequeñas centrales hidroeléctricas Huapa e Ingenio han generado durante el año un total de 13.38 GWh en beneficio de las operaciones de Buenaventura.

Los resultados económicos del Consorcio Energético de Huancavelica en términos consolidados han reportado un total de ingresos de operación de US\$ 60.5M utilidad de operación de US\$ 22.0M y un resultado neto después de impuesto a la renta de US\$ 8.6M.

Los resultados económicos del Consorcio Energético de Huancavelica en términos consolidados, han reportado un total de ingresos de operación de

US\$ 60.5 millones



SEGURIDAD

Más que normas
o procedimientos
consideramos a la
seguridad como un
valor central



Para Buenaventura la seguridad es fundamental y transversal en todos los procesos operativos, administrativos y de la vida diaria. En ese sentido, más que normas o procedimientos consideramos a la seguridad como un valor central.

Durante el año 2017 se trabajaron aproximadamente 44 millones de horas hombre, 20.5% más horas que en 2016. Lamentablemente, se registraron 5 accidentes mortales (2 más que en 2016) en las unidades mineras Uchucchacua, Julcani y El Brocal, y en el área de influencia directa (AID) de Tambomayo. Debido a ello, el Índice de Frecuencia de Accidentes Incapacitantes y Mortales fue de 2.01, lo que significó un incremento de 12% respecto del año 2016.

Nuestras principales actividades fueron las siguientes:

- » Despliegue de la campaña denominada “Un Pacto por la Vida”, cuyo objetivo es asegurar el cumplimiento de normas relacionadas a riesgos críticos para cada tipo de operación.
- » Relanzamiento del Programa de Observadores de Conducta Segura para lograr un adecuado involucramiento y generación de conciencia en todos los colaboradores.
- » Reforzamiento del indicador proactivo de desempeño IBI, orientado a actividades preventivas por parte de la línea de supervisión.
- » Reorganización del área de Seguridad, de manera que se garantice un adecuado servicio de asesoría y auditoría en las unidades mineras.
- » Incremento de la periodicidad de las auditorías e inspecciones internas en las unidades mineras para una mejor identificación de los peligros, evaluación de riesgos y controles.

Seguimos trabajando para lograr una Cultura de Seguridad que involucre a todos los colaboradores de la familia Buenaventura.

GESTIÓN AMBIENTAL

La reducción del consumo de agua fresca mediante procesos de recirculación es un objetivo que nos permite alcanzar hoy niveles de

96%
en las operaciones a tajo abierto y

77%
en las operaciones subterráneas

En el presente año nuestra gestión ambiental estuvo orientada a la implementación de las mejores prácticas de la industria y a impulsar diversos trabajos de investigación que contribuyeron a darle sostenibilidad a nuestras operaciones. De esta manera cumplimos con la normatividad vigente y con la atención de los compromisos adquiridos, tanto en virtud de los instrumentos de gestión ambiental aprobados, de los acuerdos alcanzados con las poblaciones del entorno, como por convenios suscritos con diversas autoridades. Paralelamente, nos encontramos en proceso de recertificación del Sistema Integrado de Gestión (SIB) que guía nuestro desempeño y que se sustenta en las normas internacionales OHSAS 18001, ISO 9001 e ISO 14001.

Como parte de nuestra política ambiental priorizamos en nuestras unidades y proyectos el uso de tecnologías limpias y fomentamos la “siembra de agua” almacenando la generada por las lluvias, para contribuir con el requerimiento de las poblaciones del entorno y para uso propio. La reducción del consumo de agua fresca mediante procesos de recirculación es un objetivo que nos permite alcanzar hoy niveles de 96% en las operaciones a tajo abierto y 77% en las operaciones subterráneas. En esa misma línea de buscar cada vez mayor eficiencia continuamos con nuestros esfuerzos para minimizar la generación de residuos, promover el reciclaje y la reducción del consumo de diversos insumos empleados para el procesamiento metalúrgico.

Durante el año 2017 hemos alcanzado un nivel de cumplimiento del 94 % de los compromisos asumidos en los instrumentos de Gestión Ambiental y un 97 % de los planes de manejo ambientales aprobados, en los estudios ambientales vigentes. El 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 alcanzó el 91 %.

Es importante señalar que durante el año 2017 el Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) llevó a cabo 24 supervisiones a nuestras operaciones, a nuestras empresas subsidiarias y proyectos de exploración. Durante todas estas supervisiones se identificaron 27 hallazgos en total, lo que representa un índice de 1.12 hallazgos/supervisión, frente a 0.9 hallazgos/supervisión en 2016, año en que se realizaron 53 supervisiones y se reportaron 47 hallazgos.

Las contingencias ambientales al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron los US\$1.2 millones cifra superior a las contingencias provisionadas al 31 de diciembre de 2016 que alcanzó la suma de US\$ 0.8 millones. Creo que la explicación del incremento debe referirse a las razones que podrían haber generado este impacto más que señalar a una operación en particular, ya que al fin y al cabo, El Brocal es parte de Buenaventura.



GESTIÓN AMBIENTAL

Los instrumentos ambientales gestionados el año 2017 fueron 45, de los cuales 16 se han aprobado, 13 se encuentran en trámite y aún 16 están en elaboración. Los permisos operacionales gestionados fueron 67 de los cuales 48 se han aprobado, 15 están en trámite y 4 están en elaboración. Mencionamos este aspecto porque refleja los grandes esfuerzos que las empresas debemos hacer para atender las crecientes regulaciones y permisos producto de la normatividad nacional. Justamente ello ha motivado que tengamos que implementar algunos cambios en la organización del área ambiental para hacer más eficiente la gestión de permisos y obligaciones que requieren nuestras operaciones.

Es de la mayor importancia velar por la adecuada gestión del recurso hídrico en todas las actividades de la organización. Para ello damos la máxima atención a la recirculación y reúso del agua, con énfasis en los procesos metalúrgicos, continuamos buscando mejorar la eficiencia de los sistemas de tratamiento para asegurar la calidad de los vertimientos. Es así, que durante el 2017 la recirculación de agua alcanzó el 96 % en los procesos de las minas de tajo abierto y el 77 % en los procesos de minas subterráneas. Por otro lado, hemos fortalecido nuestra participación en los monitoreos participativos, actividad en la que intervienen autoridades regionales, municipales y comunales.

Se desarrollaron 50 actividades claves de monitoreo participativo (capacitación, monitoreo, difusión de resultados) a través de 10 organizaciones de monitoreo (Comités y Grupos de Monitoreo) y se capacitaron 120

líderes comunales. Este trabajo ha posibilitado desarrollar mayor confianza de parte de los pobladores vecinos en nuestras operaciones, además de desarrollar capacidades locales en aspectos ambientales que esperamos redunden también en beneficio y como guía para sus propias actividades económicas locales.

El año 2017 gestionamos 21 Autorizaciones de Sistemas de Tratamiento, correspondiendo 10 a vertimientos industriales, 07 de vertimiento doméstico y 04 de sistemas de tratamiento de agua potable. También gestionamos 07 Derechos de uso de agua (Autorizaciones de uso) y 06 autorizaciones para ejecución de Obras mínimas (infraestructura hidráulica, defensa ribereña, limpieza de cauce).

Un trabajo de gran importancia en el desarrollo de proyectos mineros es el correspondiente a los cierres ambientales. En el año transcurrido hemos logrado avances importantes en los trabajos de cierre progresivo de minas, incluyendo a las subsidiarias.

La provisión para cierre de minas de Unidades Operativas y Proyectos de Exploración es de US\$200,183 miles para el 2017 que compara con us\$206,462 en el 2016. Los desembolsos durante el 2017 fueron us\$23,292 miles e incluyen programas de revegetación, entre otros. Es importante resaltar la importancia que, como empresa, venimos dando a la investigación y desarrollo de técnicas en proyectos de innovación ambiental enfocados en la sostenibilidad ambiental.



50

Actividades de monitoreo
participativo de la calidad
del agua

GESTIÓN SOCIAL



Estamos convencidos que la minería puede establecerse como un motor de cambio para el país y para las comunidades cercanas a nuestros proyectos. Ese cambio será sostenible en el tiempo si la comunidad, sus autoridades y la empresa trabajamos como un equipo unido en busca de un objetivo común.

En este sentido, la Gestión Social de Buenaventura se ha orientado hacia dos importantes objetivos:

- » Mantener una relación cordial y de confianza con las comunidades del área de influencia de nuestras operaciones.
- » Impulsar el desarrollo sostenible bajo una mirada de Responsabilidad Social Compartida.

Pensando en el primer objetivo y convencidos de la importancia de mantener vivas las tradiciones y costumbres locales, participamos activamente en las tradiciones y actividades de las comunidades. Además, impulsamos la realización de actividades que nos permitan mantener un acercamiento constante con sus bases y fortalecer así los lazos de confianza con la comunidad y sus líderes. Como resultado de este esfuerzo, durante el año 2017 hemos participado de 295 actividades promovidas por las comunidades y hemos impulsado la realización de 357 actividades con la participación de las comunidades.

Además, en coherencia con nuestra política de puertas abiertas, hemos realizado 436 actividades de comunicación, basadas en espacios de relacionamiento, que buscan difundir nuestro trabajo en campo y despejar las dudas que puedan generarse en la población. En estas tareas de relacionamiento y comunicaciones intervienen diversos actores de distintas áreas de nuestra empresa, lo cual permite una mejor articulación del trabajo en beneficio de los demás.

En nuestra apuesta por impulsar el desarrollo sostenible de las comunidades, buscamos principalmente contribuir con la generación de una dinámica económica local, a través de la generación de empleo formal, la contratación de empresas locales y el fortalecimiento y comercialización de la producción local.

Es así que, durante 2017, el 63% de la mano de obra contratada en nuestras unidades pertenece a las regiones en donde operamos. Además, hemos facturado S/ 151.5 millones a las empresas locales por concepto de compras y contratación de servicios de soporte para nuestras operaciones.

En Buenaventura estamos convencidos que podemos contribuir con sus actividades económicas tradicionales, ayudando a elevar su productividad a través del acompañamiento a los productores, el fortalecimiento de sus capacidades y abriendo oportunidades comerciales. El PRA Buenaventura es un ejemplo de ello.

En este período, El PRA Buenaventura ha impulsado 37 negocios económicos y sociales con las comunidades, que permitieron articular a 4,118 productores locales y generar ventas por S/ 16,1 millones, impactando de manera positiva en la economía familiar local.

Bajo el esquema de una política de Responsabilidad Social Compartida, Buenaventura contribuye de manera efectiva en la mejora de los servicios e infraestructura básica.

Contribuimos, además, con la mejora de los servicios de salud y educación, así como el acceso a infraestructura – agua y saneamiento, vial e hidráulica- de calidad, siempre en alianza con los distintos niveles de gobierno y con las comunidades de la zona.

Gracias a esas alianzas, contribuimos con la mejora de los servicios y la infraestructura de salud en nuestras unidades, como el caso de la campaña anual que realizamos de la mano con la organización Peruvian American Medical Society (PAMS), el personal de la Red de Salud Pública de la provincia de Angaraes, médicos del Hospital de Lircay y alumnos de la UDEA.

En el marco de esta campaña, en 2017 se realizaron 1,100 atenciones especializadas, entre ellas 23 cirugías como labio leporino, paladar hendido, malformaciones en los pies y tumoraciones. Además, se hicieron mejoras en la infraestructura del Hospital de Lircay y se donaron equipos de telemedicina y anestesia.

GESTIÓN SOCIAL

En esa misma línea, se inauguró el Centro de Salud El Tingo en Hualgayoc en alianza con el Gobierno Regional de Cajamarca, y se están realizando estudios para 3 establecimientos estratégicos de salud en Oyón (Lima), Orcopampa (Arequipa) e Ichuña (Moquegua).

En Buenaventura estamos convencidos de la importancia de la educación para superar la pobreza. Por eso continuamos con nuestra meta de contribuir con la mejora de la calidad de la educación básica, a través de nuestros programas Aprender para Crecer y Enseña Perú, llegando en 2017 a beneficiar a más de 3,000 alumnos en más de 80 colegios de nuestras zonas de influencia. Por su parte, nuestro programa de becas busca incrementar las posibilidades de los jóvenes para acceder a estudios superiores, incluyendo al Programa Beca 18.

Respecto a la gestión ambiental, gracias a nuestra gestión y financiamiento del perfil y expediente técnico, la municipalidad de Orcopampa, con 15 mil habitantes, contará este año con la construcción de un moderno centro de tratamiento de residuos sólidos con recursos apalancados del Foniprel.

Asimismo, este año iniciaremos con la construcción de la I.E. Secundaria de Pisit, distrito de Tongod (Cajamarca), y la pavimentación de 22 mil m² de vías en el distrito de Oyón (Lima), bajo el mecanismo de obras por impuestos.

En Buenaventura creemos que la minería puede y debe contribuir con más agua para la población y sus actividades

productivas, de la mano con todos los usuarios de este recurso. A esto llamamos la Hermandad del Agua.

En este sentido, el 2017 también buscaremos culminar los estudios y obtener el financiamiento para ejecutar obras integrales de agua y saneamiento en los centros poblados de Colquijirca y Nuevo Smelter en el distrito de Tinyahuarco, en Pasco; caseríos de La Zanja, San Lorenzo y Gordillos en los distritos de Pulán y Calquis, en Cajamarca; Santa Cruz de Oyo Oyo en el distrito de Ichuña, en Moquegua; así como para los distritos de Orcopampa, en Arequipa, y Ccochaccasa, en Huancavelica.

Igualmente, con respecto a obras de infraestructura hídrica, esperamos obtener este año la aprobación de los expedientes técnicos y el financiamiento de los proyectos Fahuarpampa, que llevará 30 l/s para irrigar 60 Ha en beneficio de la población de Llatica, en el distrito de Tapay (Arequipa), y Mancancota, que llevará 85 l/s para irrigar 250 Ha en beneficio de la población del distrito de Oyón (Lima), así como avanzar con la construcción del canal Huaruro (Tapay), que llevará 250 l/s para irrigar más de 200 Ha.



INFORME ECONÓMICO FINANCIERO Y ASUNTOS SOCIALES

El oro fue el metal que
constituyó el mayor
porcentaje de nuestras
ventas con

35%

La utilidad consolidada del ejercicio 2017 de la Compañía ascendió a US\$64.4 millones, en comparación con una pérdida de US\$327.8 millones del ejercicio 2016. La pérdida neta durante 2016 se debió mayormente a los resultados de nuestra empresa asociada Minera Yanacocha.

En forma consolidada, el metal que en valor constituyó el mayor porcentaje de nuestras venta en 2017 fue el oro con 35%, siguiendo la plata con 28%, luego el cobre con 18%, el zinc con 13% y el plomo con 6%.

Durante 2017 se tomaron diversas medidas para mejorar la posición de endeudamiento. En primer lugar, se refinanciaron los préstamos de arrendamiento financiero vigentes permitiendo reducir las tasas de interés para Huanza y El Brocal. Adicionalmente, se logró disminuir la posición de deuda de corto plazo de Buenaventura, facilitado por la devolución del préstamo a accionistas de Cerro Verde por US\$125MM e intereses (otorgado durante 2015); y en Brocal se reperfiló la deuda comercial y de corto plazo tomando US\$80MM en un préstamo de 3 años de duración. De esta manera, se cerró 2017 con un ratio de deuda neta sobre EBITDA de 1.38x.



Durante 2017 la posición de caja se vio impactada por el retraso en la puesta en marcha de la operación comercial en Tambomayo. Esto generó un incremento en las necesidades de capital de trabajo además de inversiones adicionales para su estabilización.

Al 31 de diciembre de 2017, contábamos con 1,059 accionistas comunes. De estos el 23% pertenece a accionistas domiciliados en el país y 77% a no domiciliados. Asimismo, contábamos con 899 accionistas poseedores de acciones de inversión.

Las cuentas de capital social y acciones de inversión al 31 de diciembre de 2017 ascienden a US\$750.5 millones y US\$0.8 millones, respectivamente, y la Reserva Legal a US\$163 millones. Las utilidades acumuladas a la fecha de la Compañía y en forma consolidada ascienden a US\$1,728 millones.

El programa de ADRs de la Bolsa de New York (NYSE), alcanzó un volumen de negociación de US\$4,439 millones durante 2017 (348 millones de ADS).

La utilidad consolidada del ejercicio 2017 ascendió a

US\$ 64.4 millones

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

En el ejercicio 2017, las ventas netas de bienes ascendieron a

US\$1'223,942

Las principales variaciones de los estados financieros consolidados por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se explican a continuación:

(Cifras referidas a U.S. dólares están expresadas en miles, excepto por las cotizaciones y cantidades de metales)

I. Ventas netas

En el ejercicio 2017, las ventas netas de bienes ascendieron a US\$1,223,942 frente a las ventas de US\$1,015,670 realizadas en el ejercicio 2016, lo que ha representado un aumento de 20.50%.



Ventas de oro

La cotización promedio de venta de este metal se incrementó de US\$1,244.24/oz en el año 2016 a US\$1,267.56/oz en el año 2017, lo cual representa un incremento de 1.87% en el precio. Asimismo, se registró una mayor venta de 49,364 oz de oro respecto del año 2016. El efecto combinado significó un mayor ingreso por ventas de US\$70,831 en el año 2017 respecto del año 2016. El mayor ingreso corresponde al efecto combinado del incremento en las ventas en la Unidad Tambomayo en US\$80,796, como consecuencia del inicio de operaciones, y la disminución de las ventas de la producción de la subsidiaria La Zanja en US\$27,806, debido principalmente al menor volumen de onzas vendidas.

Ventas de plata

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$17.65/oz en el año 2016 a US\$16.54/oz en el año 2017, lo cual representa una disminución de 6.29% en el precio. Sin embargo, se registró una mayor venta de 2,910,259 oz de plata respecto del año 2016. El efecto combinado significó un mayor ingreso por ventas de US\$23,786 en el año 2017 respecto del año 2016. El mayor ingreso corresponde al efecto combinado del incremento en las ventas de la Unidad Tambomayo en US\$27,285, como consecuencia del inicio de operaciones, y al incremento en US\$25,069 de ventas de la Unidad Colquijirca como resultado de los mayores volúmenes vendidos, y la disminución en las ventas de la Unidad Julcani en US\$15,118, debido principalmente a la disminución en las cotizaciones y volúmenes pactados.

Ventas de zinc

La cotización promedio de venta de este metal se incrementó de US\$2,266.85/TM en el año 2016 a US\$3,046.19/TM en el año 2017, lo cual representa un incremento de 34.38% en el precio. Sin embargo, se registró una menor venta de 1,105 TM de zinc respecto del año 2016. El efecto combinado significó un mayor ingreso por ventas de US\$45,598 en el año 2017 respecto del año 2016. El mayor ingreso corresponde al incremento en las ventas de Colquijirca y Uchucchacua en US\$20,174 y US\$19,772, respectivamente, debido principalmente al alza de precios y mayores leyes en el mineral tratado.

Ventas de plomo

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$2,745.80/TM en el año 2016 a US\$2,372.00/TM en el año 2017, lo cual representa una disminución de 13.61% en el precio. Sin embargo, se registró una mayor venta de 18,658 TM de plomo respecto del año 2016. El efecto combinado significó un mayor ingreso por ventas de US\$36,265 en el año 2017 respecto del año 2016. El mayor ingreso corresponde al incremento en las ventas de Colquijirca y Uchucchacua en US\$20,307 y US\$15,962, respectivamente, debido principalmente por el mayor volumen de toneladas producidas y mayores leyes en el mineral tratado.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN
DE LA GERENCIA



Ventas de cobre

La cotización promedio de venta de cobre se incrementó de US\$4,918.51/TM en el año 2016 a US\$6,280.47/TM en el año 2017, lo cual representa un incremento de 27.69% en el precio. Sin embargo, se registró una menor venta de 2,918 TM de cobre respecto del año 2016. El efecto combinado significó un mayor ingreso por ventas de US\$43,878 en el año 2017 respecto del año 2016. El mayor ingreso corresponde al incremento en las ventas de la unidad minera Colquijirca en US\$43,561, debido principalmente al alza de precios.

Deducciones

Durante el año 2017, las deducciones efectuadas por concepto de maquila y penalidades en ventas de concentrados, en su conjunto, ascendieron a US\$253,939, frente a los US\$244,414 del año 2016, importes que han sido deducidos al total de las ventas netas en cada año.

En el ejercicio 2017, las ventas netas servicios ascendieron a US\$29,697 frente a las ventas de US\$28,782 realizadas en el ejercicio 2016, lo que ha representado un incremento de 3.18%. Esta variación se explica principalmente por el efecto neto de los siguientes factores:

Venta de corretaje de seguros

En el año 2017, las ventas a terceros por este concepto ascendieron a US\$14,323 (US\$12,267 en el año 2016).

Venta de servicios de ingeniería

En el año 2017, las ventas a terceros que realiza Buenaventura Ingenieros S.A. (BISA) por este concepto, ascendieron a US\$6,743 (US\$7,907 en el año 2016).

La cotización promedio de venta de cobre se incrementó a

US\$ 6,280.47 / TM
en el año 2017

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

II. Ingresos por regalías

En el año 2017, las regalías recibidas por S.M.R.L Chaupiloma Dos de Cajamarca (Chaupiloma) fueron US\$20,739, una disminución del 14.79% con respecto a las recibidas en el año 2016 (US\$24,339). La disminución es explicada por el efecto combinado de la disminución del precio en la cotización de la plata y las menores ventas de onzas de oro y plata de Yanacocha durante el año 2017 con respecto al año 2016.

En el año 2017, las regalías recibidas por Chaupiloma Dos de Cajamarca fueron

US\$20,739

una disminución del 14.79% con respecto a las recibidas en el año 2016

III. Costos de operación

En el año 2017, los costos de operación ascendieron a US\$980,254 frente a los US\$824,973 del año 2016, lo cual representa un incremento de 18.82%. Dicho incremento es explicado principalmente por los rubros de:

Costo de bienes, sin considerar depreciación ni amortización

El rubro de costo de bienes, sin considerar depreciación ni amortización se incrementó en US\$129,621, pasando de US\$497,812 en el año 2016 a US\$627,433 en el año 2017, lo cual representa un incremento de 26.04%. El incremento se da principalmente por: (i) US\$53,555 por el inicio de operaciones de la Unidad Tambomayo y (ii) US\$24,225 y US\$18,653 en las unidades Uchucchacua y Orcopampa, debido principalmente mayor volumen de toneladas producidas.

Depreciación y amortización

El rubro de depreciación y amortización se incrementó en US\$21,075, pasando de US\$192,647 en el año 2016 a US\$213,722 en el año 2017, lo cual representa un incremento de 10.94%. El incremento se da principalmente por el efecto neto de: (i) incremento de US\$42,789 por la puesta en operación de Tambomayo, y (ii) disminución de US\$19,157 de La Zanja como consecuencia del incremento en la vida útil.



IV. Gastos operativos

Los gastos operativos se incrementaron en US\$76,986, pasando de US\$111,622 en el año 2016 a US\$188,608 en el año 2017, lo cual representa un incremento de 68.97%. El incremento se da principalmente por: (i) US\$21,620 por una provisión por deterioro de activos de larga duración de la subsidiaria La Zanja durante el año 2017, (ii) US\$13,573 por castigo de un costo de desbroce diferido de la subsidiaria El Brocal por cambio de modelo de diseño operativo del costo de desbroce; y (iii) US\$13,314 por incremento en las provisiones.

V. Otros ingresos (gastos), neto

Los otros gastos disminuyó en US\$374,462, pasando de US\$387,433 en el año 2016 a US\$12,971 en el año 2017, lo cual representa una disminución del 96.65%. Dicho incremento es explicado a continuación:

Participación neta en resultados de asociadas

Este rubro representó una pérdida de US\$365,321 en el año 2016, frente a una utilidad de US\$13,207 en el año 2017. El incremento se explica principalmente por el efecto de una disminución en la pérdida neta de Minera Yanacocha S.R.L. en US\$379,013.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

VI. Provisión 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.

Impuesto a la renta

Este rubro muestra un gasto de US\$12,797 por el año 2017, y un gasto de US\$46,710 por el año 2016.

Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería

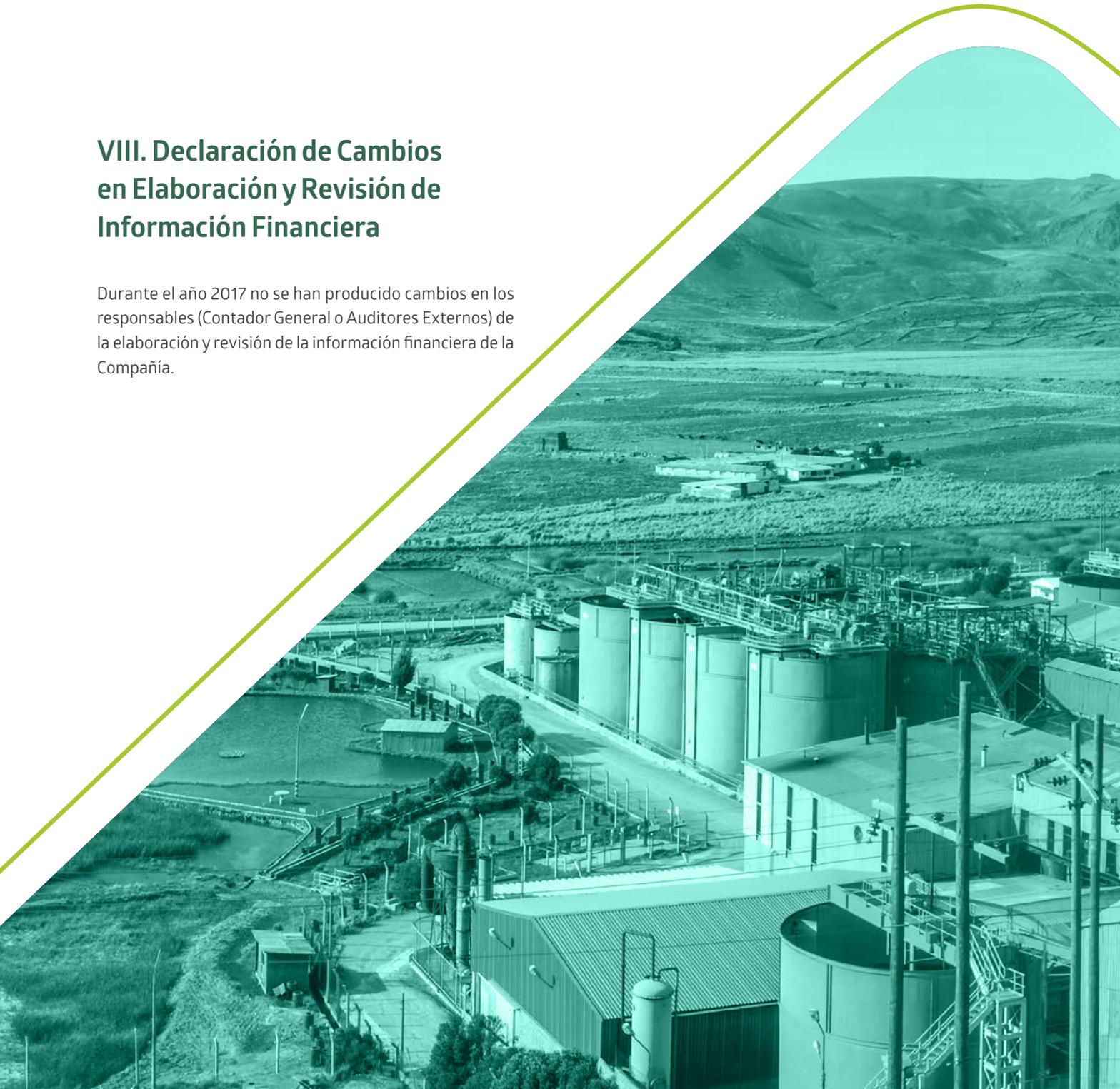
Este rubro muestra un gasto de US\$5,215 por el año 2017, y un gasto de US\$6,794 por el año 2016.

VII. Interés no controlador

Este rubro representó una pérdida de US\$4,322 en el año 2016, frente a una utilidad de US\$3,612 en el año 2017. La disminución en esta pérdida se explica principalmente por el efecto neto de un incremento en los resultados de El Brocal (pérdida de US\$13,426 en el año 2016 comparado con una ganancia de US\$4,246 en el año 2017); y de una disminución en la pérdida neta de Minera La Zanja S.R.L. en US\$8,348 (ganancia de US\$2,342 en el año 2016 comparado con una pérdida de US\$6,006 en el año 2017).

VIII. Declaración de Cambios en Elaboración y Revisión de Información Financiera

Durante el año 2017 no se han producido cambios en los responsables (Contador General o Auditores Externos) de la elaboración y revisión de la información financiera de la Compañía.



RESUMEN DE OPERACIONES

CUADRO 1

RESUMEN DE OPERACIONES 2017

DESCRIPCIÓN	UNID	TAMBOMAYO	ORCOPAMPA
MINERAL DE CABEZA TRATADO	TMS	332,193	500,580
LEYES DE CABEZA Ag	Oz/TMS	8.50	1.22
Au	Gr/TMS	6.987	11.891
Cu	%		
Pb	%	1.72	
Zn	%	2.35	
CONCENTRADO BULK (Ag-Pb-Cu-Au)	TMS		
CONCENTRADO DE PLOMO-PLATA	TMS		
CONCENTRADO DE COBRE-PLATA	TMS		
CONCENTRADO DE COBRE	TMS		
CONCENTRADO DE ZINC	TMS		
ONZAS DE PLATA	Oz	1,788,219	528,449
ONZAS DE ORO	Oz	64,175	190,976
COBRE METÁLICO	TM		
PLOMO METÁLICO	TM	2,070	
ZINC METÁLICO	TM	2,906	
RECUPERACIÓN Ag	%	62.12	85.05
RECUPERACIÓN Au	%	83.59	97.14
RECUPERACIÓN Cu	%		
RECUPERACIÓN Pb	%	36.4	
RECUPERACIÓN Zn	%	37.2	
COSTO DE EFECTIVO POR Oz.Ag.	US\$		
COSTO DE EFECTIVO POR Oz.Au.	US\$	553	744
COSTO DE EFECTIVO POR TM Zn	US\$		
COSTO DE EFECTIVO POR TM Cu	US\$		



UCHUCCHACUA	JULCANI	MALLAY	LA ZANJA
1,364,478	130,854	170,519	10,694,942
14.73	17.77	7.19	0.20
	0.124	0.512	0.478
	0.15		
1.36	1.47	2.70	
1.80		4.73	
	4,529		
88,888		10,382	
37,527		15,230	
16,583,698	2,249,527	1,109,382	280,908
	200	642	127,118
	192		
16,708	1,824	4,061	
13,040		7,102	
82.50	96.77	90.51	12.92
	38.51	19.76	77.34
	94.79		
90.09	94.65	87.99	
53.01		85.20	
11.18	18.41	10.61	
			740

RESUMEN DE OPERACIONES

RESUMEN DE OPERACIONES 2017

DESCRIPCIÓN	UNID	TANTAHUATAY	EL BROCAL
			Plomo - Zinc
MINERAL DE CABEZA TRATADO	TMS	9,428,248	2,390,826
LEYES DE CABEZA Ag	Oz/TMS	0.43	1.35
Au	Gr/TMS	0.449	
Cu	%		
Pb	%		1.14
Zn	%		2.67
Mo	%		
CONCENTRADO BULK (Ag-Pb-Cu-Au)	TMS		
CONCENTRADO DE PLOMO-PLATA	TMS		41,748
CONCENTRADO DE COBRE-PLATA	TMS		
CONCENTRADO DE COBRE	TMS		
CONCENTRADO DE ZINC	TMS		104,927
MOLIBDENO METÁLICO	TMS		
ONZAS DE PLATA	Oz	800,942	3,031,796
ONZAS DE ORO	Oz	151,454	
COBRE METÁLICO	TM		
PLOMO METÁLICO	TM		20,313
ZINC METÁLICO	TM		51,511
RECUPERACIÓN Ag	%	13.21	72.30
RECUPERACIÓN Au	%	78.21	
RECUPERACIÓN Cu	%		
RECUPERACIÓN Pb	%		56.71
RECUPERACIÓN Zn	%		59.33
COSTO DE EFECTIVO POR Oz Au	US\$	385	
COSTO DE EFECTIVO POR Oz Ag	US\$		
COSTO DE EFECTIVO POR TM Zn	US\$		1,912
COSTO DE EFECTIVO POR TM Cu	US\$		



EL BROCAL	CERRO VERDE		YANACOCHA
Cobre	Cátodos	Concentrado	
1,830,062	28,205,700	131,448,000	24,372,000
0.63			
0.552			
1.44		0.44	
		0.02	
175,092			
		12,402	
1,052,453		3,811,291	1,039,071
22,536			534,691
45,097	37,276	444,534	
63.12			
49.89			
93.56	62.70	81.20	
			956
4,907		3,329	

RESUMEN DE OPERACIONES

CUADRO 2

RESERVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ORO	BVN% Participación	TMS (000)	Oz / TMS	Onzas (000)	BVN Onzas (000)
Orcopampa	100.00	851	0.459	391	391
Julcani	100.00	270	0.010	2	2
Mallay	100.00	193	0.005	1	1
Tambomayo	100.00	1,898	0.282	535	535
La Zanja	53.06	10,801	0.015	163	86
La Zanja (en pads y planta)	53.06			4	2
Tantahuatay (óxidos)	40.10	68,099	0.012	821	329
Tantahuatay PAD	40.10			5	2
El Brocal Marcapunta Norte	61.43	13,991	0.011	155	95
Yanacocha	43.65			3,819	1,667
Reservas totales de oro				5,895	3,110

PLATA	BVN% Participación	TMS (000)	Oz / TMS	Onzas (000)	BVN Onzas (000)
Uchucchacua (plata-plomo-zinc)	100.00	4,894	13.21	64,640	64,640
Julcani	100.00	270	19.93	5,380	5,380
Mallay	100.00	193	6.45	1,244	1,244
Orcopampa	100.00	851	1.23	1,046	1,046
Tambomayo	100.00	1,898	9.83	18,653	18,653
La Zanja	53.06	10,801	0.20	2,204	1,170
La Zanja (en pads y planta)	53.06			177	94
Tantahuatay (óxidos)	40.10	68,099	0.23	15,645	6,273
Tantahuatay PAD	40.10			145	58
El Brocal (Tajo Norte-Smelter)	61.43	69,781	0.71	49,710	30,537
El Brocal Marcapunta Norte	61.43	13,991	0.41	5,696	3,499
Yanacocha	43.65			49,900	21,781
Cerro Verde (para molienda)	19.58	3,471,000	0.06	216,495	42,390
Reservas totales de plata				430,935	196,765

RESUMEN DE OPERACIONES

RESERVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ZINC	BVN% Participación	TMS (000)	% Zn	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (plata-plomo-zinc)	100.00	4,894	2.18	107	107
Mallay	100.00	193	7.55	15	15
Tambomayo	100.00	1,898	2.50	48	48
El Brocal (Tajo Norte-Smelter)	61.43	69,781	0.86	601	369
Reservas totales de zinc		76,766	1.00	770	538

PLOMO	BVN% Participación	TMS (000)	% Pb	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (plata-plomo-zinc)	100.00	4,894	1.32	65	65
Julcani	100.00	270	2.13	6	6
Mallay	100.00	193	3.58	7	7
Tambomayo	100.00	1,898	1.25	24	24
El Brocal (Tajo Norte-Smelter)	61.43	69,781	0.36	253	155
Reservas totales de plomo		77,036	0.46	354	256

COBRE	BVN% Participación	TMS (000)	% Cu	TMS (000)	BVN TMS (000)
Julcani	100.00	270	0.47	1	1
El Brocal Marcapunta Norte	61.43	13,991	1.81	253	156
El Brocal (Tajo Norte - Smelter)	61.43	69,781	1.01	707	434
Cerro Verde (para molienda)	19.58	3,471,000	0.37	12,843	2,515
Cerro Verde (para lixiviación)	19.58	106,000	0.29	312.6	61
Reservas totales de cobre		3,661,042	0.39	14,117	3,167

MOLIBDENO	BVN% Participación	TMS (000)	% Mo	TMS (000)	BVN TMS (000)
Cerro Verde (para molienda)	19.58	3,471,000	0.010	347	68
Reservas totales de molibdeno		3,471,000	0.010	347	68

RESUMEN DE OPERACIONES

CUADRO 3

RESERVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ORO	BVN% Participación	TMS (000)	Oz / TMS	Onzas (000)	BVN Onzas (000)
Orcopampa	100.00	764	0.472	361	361
Julcani	100.00	295	0.009	3	3
Mallay	100.00	162	0.015	2	2
Tambomayo	100.00	2,128	0.281	597	597
La Zanja	53.06	15,116	0.017	253	134
La Zanja (en pads y planta)	53.06			11	6
Tantahuatay (óxidos)	40.10	81,267	0.013	1,023	410
Tantahuatay PAD	40.10			11	5
El Brocal Marcapunta Norte	61.43	15,911	0.012	189	116
Yanacocha	43.65	200,784	0.022	4,358	1,902
Reservas totales de oro				6,809	3,536

PLATA	BVN% Participación	TMS (000)	Oz / TMS	Onzas (000)	BVN Onzas (000)
Uchucchacua (plata-plomo-zinc)	100.00	4,653	14.220	66,170	66,170
Julcani	100.00	295	20.960	6,182	6,182
Mallay	100.00	162	9.200	1,492	1,492
Orcopampa	100.00	764	1.520	1,158	1,158
Tambomayo	100.00	2,128	9.650	20,539	20,539.38
La Zanja	53.06	15,116	0.275	4,156	2,205
La Zanja (en pads y planta)	53.06			162	86
Tantahuatay (óxidos)	40.10	81,267	0.259	21,078	8,451
Tantahuatay PAD	40.10			50	20
El Brocal (Tajo Norte-Smelter)	61.43	73,921	0.720	53,223	32,636
El Brocal Marcapunta Norte	61.43	15,911	0.440	7,001	4,293
Yanacocha	43.65	181,781	0.304	55,333	24,153
Cerro Verde (para molienda)	19.58	3,552,000	0.061	215,837	42,261
Reservas totales de plata				452,379	209,645

RESUMEN DE OPERACIONES

RESERVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ZINC	BVN% Participación	TMS (000)	% Zn	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (plata-plomo-zinc)	100.00	4,653	1.87	87	87
Mallay	100.00	162	7.69	12	12
Tambomayo	100.00	2,128	2.41	51	51
El Brocal (Tajo Norte-Smelter)	61.43	73,921	0.95	702	431
Reservas totales de zinc		80,864	1.05	853	581

PLOMO	BVN% Participación	TMS (000)	% Pb	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (plata-plomo-zinc)	100.00	4,653	1.42	66	66
Julcani	100.00	295	2.30	7	7
Mallay	100.00	162	4.65	8	8
Tambomayo	100.00	2,128	1.20	26	26
El Brocal (Tajo Norte-Smelter)	61.43	73,921	0.39	288	177
Reservas totales de plomo		81,158	0.49	394	283

COBRE	BVN% Participación	TMS (000)	% Cu	TMS (000)	BVN TMS (000)
Julcani	100.00	295	0.49	1	1
El Brocal Marcapunta (sulfuros)	61.43	15,911	1.88	299	183
Cerro Verde (para molienda)	19.58	3,552,000	0.37	13,142	2,573
Cerro Verde (para lixiviación)	19.58	121,000	0.32	393	77
Reservas totales de cobre		3,689,206	0.38	13,836	2,835

MOLIBDENO	BVN% Participación	TMS (000)	% Mo	TMS (000)	BVN TMS (000)
Cerro Verde (para molienda)	19.58	3,552,000	0.01	355	70
Reservas totales de molibdeno		3,552,000	0.010	355	70

RESUMEN DE OPERACIONES

CUADRO 4

MINERAL FUERA DE RESERVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ORO	BVN% Participación	TMS (000)	Oz / TMS	Onzas (000)	BVN Onzas (000)
Orcopampa	100.00	205	0.372	76	76
Julcani	100.00	75	0.001	0.1	0.1
Tambomayo	100.00	584	0.216	126	126
San Gabriel	100.00	7,677	0.184	1,416	1,416
Trapiche	100.00	868,300	0.001	614	614
La Zanja	53.06	7,287	0.015	111	59
Alejandra (La Zanja)	53.06	123	0.703	86	46
Tantahuatay (óxidos)	40.10	51,371	0.009	439	176
El Brocal Marcapunta Norte	61.43	39,199	0.013	517	317
El Brocal Marcapunta Oeste	61.43	75,680	0.019	1,460	897
Yanacocha	43.65			9,487	4,141
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				31,805	15,495

PLATA	BVN% Participación	TMS (000)	Oz / TMS	Onzas (000)	BVN Onzas (000)
Orcopampa	100.00	205	1.11	228	228
Uchucchacua (plata-plomo-zinc-óxidos)	100.00	3,244	14.95	48,489	48,489
Julcani	100.00	75	21.27	1,597	1,597
Mallay	100.00	7	7.37	50	50
Tambomayo	100.00	584	9.13	5,334	5,334
San Gabriel	100.00	7,677	0.23	1,729	1,729
Trapiche	100.00	868,300	0.10	52,115	52,115
La Zanja	53.06	7,287	0.21	1,565	830
Alejandra (La Zanja)	53.06	123	3.74	459	244
Tantahuatay (óxidos)	40.10	51,371	0.24	12,475	5,002
El Brocal (San Gregorio)	61.43	79,934	0.31	24,620	15,124
El Brocal (Tajo Norte-Smelter)	61.43	27,075	0.49	13,246	8,137
El Brocal Marcapunta Norte	61.43	39,199	0.39	15,466	9,501
Yanacocha	43.65			75,500	32,956
Yanacocha (Conga)1	43.65	536,015	0.07	37,784.000	16,493
Yanacocha (Conga)2	43.65	388,268	0.04	14,461.000	6,312
Recursos totales de plata				305,116	204,139

RESUMEN DE OPERACIONES

MINERAL FUERA DE RESERVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ZINC	BVN% Participación	TMS (000)	% Zn	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (plata-plomo-zinc)	100.00	3,244	2.11	69	69
Mallay	100.00	7	3.42	0.2	0.2
Tambomayo	100.00	584	2.16	13	13
El Brocal (San Gregorio)	61.43	79,934	5.22	4,175	2,565
El Brocal (Tajo Norte-Smelter)	61.43	27,075	1.25	337	207
Recursos totales de zinc		110,844	4.14	4,594	2,853

PLOMO	BVN% Participación	TMS (000)	% Pb	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (plata-plomo-zinc)	100.00	3,244	1.15	37	37
Julcani	100.00	75	1.61	1.2	1.2
Mallay	100.00	7	2.23	0.2	0.2
Tambomayo	100.00	584	1.24	7	7
El Brocal (San Gregorio)	61.43	79,934	1.53	1,221	750
El Brocal (Tajo Norte-Smelter)	61.43	27,075	0.34	91	56
Recursos totales de plomo		110,919	1.22	1,358.6	852

COBRE	BVN% Participación	TMS (000)	% Cu	TMS (000)	BVN TMS (000)
Julcani	100.00	75	0.21	0.2	0.2
San Gabriel	100.00	7,677	0.06	4	4
Trapiche	100.00	868,300	0.37	3,247	3,247
El Brocal Marcapunta Norte	61.43	39,199	1.11	435	267
El Brocal (Marcapunta Oeste)	61.43	75,680	1.25	946	581
El Brocal (Tajo Norte-Smelter)	61.43	27,075	0.54	145	89
Yanacocha (sulfuros)	43.65			680	297
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				7,697	5,463

RESUMEN DE OPERACIONES

CUADRO 5

	PRODUCCIÓN TOTAL					
	% Part	Ag Oz	Au Oz	Pb TMS	Zn TMS	Cu TMS
Tambomayo	100%	1,788,219	64,175	2,070	2,906	
Orcopampa	100%	528,449	190,976			
Uchucchacua	100%	16,583,698		16,708	13,040	
Julcani	100%	2,249,527	200	1,824		192
Mallay	100%	1,109,382	642	4,061	7,102	
El Brocal	61.43%	4,084,249	22,536	20,313	51,511	45,097
La Zanja	53.06%	280,908	127,118			
Tantahuatay	40.10%	800,942	151,454			
Yanacocha	43.65%	1,039,071	534,691			
Cerro Verde	19.58%	3,811,292				481,810
Contenido total		32,275,736	1,091,791	44,976	74,560	527,100

PRODUCCIÓN ATRIBUIBLE BUENAVENTURA

	% Part	Ag Oz	Au Oz	Pb TMS	Zn TMS	Cu TMS
Tambomayo	100%	1,788,219	64,175	2,070	2,906	
Orcopampa	100%	528,449	190,976			
Uchucchacua	100%	16,583,698		16,708	13,040	
Julcani	100%	2,249,527	200	1,824		192
Mallay	100%	1,109,382	642	4,061	7,102	
El Brocal	61.43%	2,504,461	13,819	12,456	31,587	27,654
La Zanja	53.06%	149,050	67,449			
Tantahuatay	40.10%	321,138	60,726			
Yanacocha	43.65%	453,554	233,393			
Cerro Verde	19.58%	746,251				94,338
Contenido total		26,433,729	631,379	37,120	54,635	122,184

RESUMEN DE OPERACIONES

DISTRIBUCIÓN DE EMPLEADOS

UNIDADES	COMPAÑIA							
	GERENCIA	EJECUTIVOS	EMPLEADOS	EMP. MINA	OBREROS MINA	TOTAL EMPRESA	CONTRATAS	TOTAL GENERAL
Julcani	1	60	5	45	84	195	736	931
Recuperada	0	2	1	0	1	4	147	151
Orcopampa	0	100	4	148	337	589	2,182	2,771
Uchucchacua	1	114	15	132	273	535	2,584	3,119
Mallay	0	33	2	36	56	127	333	460
Poracota	0	0	0	0	0	0	16	16
Tambomayo	0	93	4	133	162	392	1,356	1,748
Shila Paula	0	2	0	3	29	34	283	317
Arequipa	0	4	4	0	0	8	0	8
San Gabriel	1	15	2	3	1	22	56	78
LIMA (Proyectos)	1	0	0	0	0	1	182	183
LIMA	26	221	134	0	2	383	66	449
TOTAL BUENAVENTURA	30	644	171	500	945	2,290	7,941	10,231
LA ZANJA	1	54	0	48	59	162	1,333	1,495
CONENHUA	2	22	89	0	54	167	45	212
MOLLE VERDE	0	7	1	3	1	12	21	33
RIO SECO	1	16	3	68	0	88	100	188
EL BROCAL	7	47	376	27	359	816	2,041	2,857
COIMOLACHE	1	78	7	57	39	182	2,038	2,220
TOTAL GENERAL	42	868	647	703	1,457	3,717	13,519	17,236

VARIACIÓN DE NÚMERO DE EMPLEADOS

UNIDAD	2017	2016	2015
Julcani	195	161	151
Recuperada	4	6	9
Orcopampa	597	584	580
Uchucchacua	535	504	444
Antapite	0	8	25
Poracota	0	1	5
Mallay	127	166	147
Lima	384	359	355
Shila Paula	34	34	35
San Gabriel	22	33	42
Breapampa	0	5	13
Molle Verde	12	15	21
Río Seco	88	79	73
La Zanja	162	163	165
Conenhua	167	246	337
El Brocal	816	666	480
Coimolache	182	167	169
Tambomayo	392	330	133
Total	3,717	3,527	3,184

COTIZACIÓN DE METALES VENDIDOS

	2017	2016
Oro (US\$/Oz)	1,268	1,244
Plata (US\$/Oz)	16.54	17.65
Plomo (US\$/TM)	2,372	1,978
Zinc (US\$/TM)	3,046	2,267
Cobre (US\$/TM)	6,280	4,919

VOLÚMENES DE METALES VENDIDOS

	2017	2016
Oro (Oz)	403,479.84	354,986.65
Plata (Oz)	24,773,278	21,877,902
Plomo (TM)	40,032	29,694
Zinc (TM)	61,724	62,829
Cobre (TM)	42,756	45,674

ESTRUCTURA ACCIONARIA

ESTRUCTURA ACCIONARIA POR TIPO DE INVERSIONISTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Tenencia por tipo de accionista de la acción o valor representativo de participación que compone el S&P Perú Selective Index (al cierre del ejercicio)	Número de tenedores	% de participación
1 Miembros del Directorio y alta gerencia de la sociedad incluyendo parientes	17	13.68%
2 Trabajadores de la sociedad, no comprendidos en el número 1.	0	0.00%
3 Personas naturales, no comprendidas en el numeral 1 y 2.	991	2.05%
4 Fondos de pensiones administrados por las Administradoras de Fondos de Pensiones bajo supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.	1	0.00%
5 Fondos de pensiones administrados por la Oficina de Normalización Previsional (ONP).	0	0.00%
6 Estado peruano, con excepción del supuesto comprendido en el numeral 5.	1	0.01%
7 Empresas Financieras (bancos, financieras, cajas municipales, edpymes, cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito bajo supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs).	0	
8 Compañías de seguros bajo supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.	1	0.00%
9 Agentes de intermediación, bajo supervisión de la SMV.	1	0.00%

10	Patrimonios autónomos (fondos de inversión, fondos mutuos y patrimonios fideicometidos bajo el ámbito de la ley de Mercado de Valores y Ley de Fondos de Inversión) y fideicomisos bancarios (bajo el ámbito de la Ley General del Sistema Financiero).		
11	Depositarios que figuren como titulares de la acción en el marco de programas de ADR o ADS.	1	76.01%
12	Acciones en cartera de la acción o valor representativo de participación perteneciente al índice.	2	7.69%
13	Entidades no comprendidas en numerales anteriores.	44	0.56%
Total			100.00%
Tenencia por residencia de accionistas de la acción o valor representativo de participación que compone el S&P/BVL Perú Selective Index (al cierre del ejercicio)			
		Número de tenedores	% de participación
	Domiciliados	1008	23.97%
	No Domiciliados	51	76.03%
Total		1059	100.00%

CUADRO 6

CIA. DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A ÁREA DE VALORES

Estructura Accionaria y Nacionalidad con participación mayor al 5%		
Al 31 de diciembre de 2017		Total Acciones Comunes 274,889,924
Nombre	Participación Porcentual	Nacionalidad
Compañía Minera Condensa S.A.	7.69	Peruana
Roque Benavides Ganoza	5.06	Peruana
Raúl Benavides Ganoza	5.02	Peruana
The Bank of New York Mellon Dr.(*)(**)	76.01	USA
TOTAL	93.78	

(*) THE BANK OF NEW YORK MELLON DR. Banco Depositario tenedores de ADR's

(**) Incluye algunos miembros Familia Benavides

Composición Accionaria, Acciones comunes con Derecho a Voto al
31 de diciembre de 2017

Tenencia	Número de Accionistas	Porcentaje de Participación
Menor al 1%	1054	4.69
Entre 1% - 5%	1	1.53
Entre 5% - 10%	3	17.77
Mayor al 10%	1	76.01
TOTAL	1059	100

Composición Accionaria
Acciones de inversión al 31 de Diciembre de 2017

Total Acciones de inversión
744,640

Tenencia	Número de Accionistas	Porcentaje de Participación
Menor al 1%	895	28.90
Entre 1% - 5%	2	2.30
Entre 5% - 10%	1	5.45
Mayor al 10%	1	63.35
TOTAL	899	100.00

COMPORTAMIENTO DE LAS ACCIONES Y ADS'S

BVN. VALORES COMPORTAMIENTO DE LAS ACCIONES Y ADS'S AÑO 2017

COTIZACION ADS										
Mes	Apertura		Cierre		Máximo		Mínimo		Promedio	
	Us\$	S/.	Us\$	S/.	Us\$	S/.	Us\$	S/.	Us\$	S/.
Enero	11.35	38.14	13.75	45.24	13.75	46.61	11.35	0.00	13.09	42.54
Febrero	13.67	44.84	12.28	40.03	14.50	47.71	12.20	0.00	13.53	45.46
Marzo	11.99	39.21	12.10	39.20	12.92	41.99	11.35	0.00	12.12	39.39
Abril	12.19	39.62	12.00	38.88	12.65	41.24	11.60	0.00	12.12	39.39
Mayo	11.70	38.03	12.37	40.45	12.80	41.73	11.50	0.00	12.23	39.99
Junio	12.38	40.48	11.63	37.91	12.80	41.73	11.00	0.00	11.81	38.62
Julio	11.29	36.69	12.22	39.72	12.50	40.63	11.20	0.00	12.09	39.29
Agosto	12.34	39.98	13.38	43.35	13.90	45.04	11.83	38.33	12.76	41.34
Setiembre	13.55	43.90	12.80	41.73	14.10	45.54	12.64	0.00	13.45	43.85
Octubre	12.70	41.53	13.85	45.01	14.94	48.41	12.70	41.40	14.13	45.92
Noviembre	14.19	45.98	13.94	45.03	14.54	47.11	13.38	43.49	14.22	46.07
Diciembre	14.23	45.96	14.12	45.75	14.23	46.11	12.70	41.02	13.30	42.96

COTIZACIÓN DE ACCIONES

Buenaventura Común (S/.)					
Mes	Apertura	Cierre	Máximo	Mínimo	Promedio
Enero	38.10	40.00	45.50	38.10	43.86
Febrero	40.00	40.23	45.00	40.00	40.96
Marzo	40.00	40.00	40.50	38.05	39.97
Abril	38.70	38.50	40.00	38.50	38.51
Mayo	40.70	40.00	41.07	38.90	39.90
Junio	40.00	41.10	41.10	39.60	39.83
Julio	35.95	38.85	38.85	35.95	36.49
Agosto	38.50	43.50	43.60	38.50	41.81
Setiembre	43.50	41.49	45.00	41.49	43.88
Octubre	43.00	44.01	48.10	43.00	44.24
Noviembre	46.00	45.00	46.00	45.00	45.82
Diciembre	41.40	45.00	45.00	41.40	44.86

Buenaventura Común (S/.)					
Mes	Apertura	Cierre	Máximo	Mínimo	Promedio
Enero	24.50	24.50	24.50	24.50	24.50
Febrero					
Marzo	24.00	23.99	24.00	23.99	24.00
Abril					
Mayo					
Junio					
Julio					
Agosto					
Setiembre	23.00	22.75	23.00	22.60	22.85
Octubre	23.10	23.10	23.10	23.10	23.10
Noviembre	23.10	22.10	23.10	22.10	22.20
Diciembre					

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



Paredes, 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 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 2017 y de 2016, 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 2017, 2016 y de 2015, 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, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) 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 comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada 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 del Grupo. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

Opinión

En nuestra opinión los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2017, de 2016 y de 2015, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

Lima, Perú,
27 de febrero de 2018

Refrendado por:

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

Paredes, Burga & Asociados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	214,551	80,544
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7(a)	306,884	269,089
Inventarios, neto	8(a)	132,287	120,947
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		23,165	19,956
Gastos contratados por anticipado	9	17,551	11,392
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	31(b)	7,424	-
		<u>701,862</u>	<u>501,928</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7(a)	44,191	166,048
Inventarios, neto	8(a)	3,238	14,027
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		3,413	3,660
Inversiones en asociadas	10(a)	1,536,887	1,536,607
Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	11	1,949,555	1,960,025
Propiedades de inversión, neto	12	222	10,089
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	27(b)	43,129	25,881
Gastos contratados por anticipado	9	27,555	30,431
Otros activos		22,761	17,719
		<u>3,630,951</u>	<u>3,764,487</u>
Total activo		<u>4,332,813</u>	<u>4,266,415</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	13	96,215	55,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas	14(a)	233,355	273,440
Provisiones	15(a)	76,847	62,502
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente		2,081	8,686
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	31(b)	-	1,524
Obligaciones financieras	16(a)	83,991	40,110
Instrumentos financieros derivados de cobertura	31(a)	28,705	3,863
		<u>521,194</u>	<u>445,125</u>
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	14(a)	663	15,982
Provisiones	15(a)	164,877	174,190
Obligaciones financieras	16(a)	549,092	552,232
Pasivo financiero por contraprestación contingente	26(b)	17,570	19,343
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido, neto	27(b)	15,790	12,330
		<u>747,992</u>	<u>774,077</u>
Total pasivo		<u>1,269,186</u>	<u>1,219,202</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido	17	750,497	750,497
Acciones de inversión		791	791
Capital adicional		218,450	218,450
Reserva legal		163,071	162,744
Otras reservas		269	269
Resultados acumulados		1,728,847	1,690,123
Otras reservas de patrimonio		(13,888)	(1,783)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora		<u>2,848,037</u>	<u>2,821,091</u>
Participación de los accionistas no controladores	18(a)	215,590	226,122
Total patrimonio neto		<u>3,063,627</u>	<u>3,047,213</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>4,332,813</u>	<u>4,266,415</u>

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

Estado consolidado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017, de 2016 y de 2015

	Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Operaciones continuadas				
Ingresos de operación				
Ventas netas de bienes	20(a)	1,223,942	1,015,670	846,269
Ventas netas de servicios	20(a)	29,697	28,782	50,839
Ingresos por regalías	29(a)	20,739	24,339	32,414
Total ingresos de operación		1,274,378	1,068,791	929,522
Costos de operación				
Costo de ventas de bienes, sin considerar depreciación ni amortización	21(a)	(627,433)	(497,812)	(513,490)
Costo de servicios, sin considerar depreciación ni amortización	21(b)	(12,954)	(10,754)	(59,612)
Exploración en unidades en operación	22	(94,928)	(96,149)	(89,699)
Depreciación y amortización		(213,722)	(192,647)	(232,583)
Regalías mineras	23	(31,217)	(27,611)	(27,188)
Total costos de operación		(980,254)	(824,973)	(922,572)
Utilidad bruta		294,124	243,818	6,950
Gastos operativos, neto				
Gastos de administración	24	(83,597)	(81,692)	(84,372)
Exploración en áreas no operativas	25	(18,262)	(26,589)	(30,610)
Gastos de ventas		(24,088)	(21,733)	(19,365)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	11(b)	(21,620)	-	(3,803)
Provisión por contingencias y otros	15(c)	(13,879)	(565)	(395)
Castigo de componente del costo de desbroce	11(e)	(13,573)	-	-
Otros, neto		(13,589)	18,957	(5,340)
Total gastos operativos, neto		(188,608)	(111,622)	(143,885)
Utilidad (pérdida) de operación		105,516	132,196	(136,935)
Otros ingresos (gastos), neto				
Participación neta en resultados de asociadas	10(b)	13,207	(365,321)	(173,375)
Ingresos financieros	26	5,517	6,830	11,026
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio		2,928	2,638	(13,693)
Costos financieros	26	(34,623)	(31,580)	(27,572)
Total otros ingresos (gastos), neto		(12,971)	(387,433)	(203,614)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias		92,545	(255,237)	(340,549)
Impuestos a las ganancias				
Corriente	27(c)	(23,837)	(39,444)	(14,222)
Diferido	27(c)	5,825	(14,060)	(541)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas		74,533	(308,741)	(355,312)
Operaciones descontinuadas				
Pérdida neta por operaciones descontinuadas	1(e)	(10,098)	(19,073)	(20,233)
Utilidad (pérdida) neta		64,435	(327,814)	(375,545)
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora		60,823	(323,492)	(317,210)
Intereses no controladores	18(a)	3,612	(4,322)	(58,335)
		64,435	(327,814)	(375,545)
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares				
	17(e)	0.24	(1.27)	(1.25)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas, por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares				
	17(e)	0.28	(1.20)	(1.17)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Estado consolidado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017, de 2016 y de 2015

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta	<u>64,435</u>	<u>(327,814)</u>	<u>(375,545)</u>
Otros resultados integrales del ejercicio			
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores:			
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	(26,822)	(4,368)	(3,368)
Otras partidas de asociadas	(427)	279	(546)
Efecto en el impuesto a las ganancias	<u>7,963</u>	<u>(1,301)</u>	<u>3,372</u>
	<u>(19,286)</u>	<u>(5,390)</u>	<u>(542)</u>
Total de resultados integrales del ejercicio	<u>45,149</u>	<u>(333,204)</u>	<u>(376,087)</u>
Atribuible a:			
Accionistas de la controladora	48,718	(327,515)	(316,725)
Intereses no controladores	<u>(3,569)</u>	<u>(5,689)</u>	<u>(59,362)</u>
	<u>45,149</u>	<u>(333,204)</u>	<u>(376,087)</u>

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017, de 2016 y de 2015

	Atribuible a los accionistas de la controladora										
	Capital emitido, neto de las acciones en tesorería			Capital adicional US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)	Total US\$(000)	Participación de los accionistas no controladores US\$(000)	Total patrimonio US\$(000)
Número de acciones en circulación	Acciones comunes US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)									
Saldo al 1 de enero de 2015	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 17(d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,488)	(10,488)
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	4	-	-	-	4	-	4
Otras partidas patrimoniales	-	-	-	-	-	-	13,682	-	13,682	-	13,682
Saldo 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
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(323,492)	-	(323,492)	(4,322)	(327,814)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(4,023)	(4,023)	(1,367)	(5,390)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(323,492)	(4,023)	(327,515)	(5,689)	(333,204)
Variación del interés no controlador, nota 18(a)	-	-	-	-	-	-	(3,659)	-	(3,659)	11,041	7,382
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	30	-	-	-	30	-	30
Acciones en tesorería, nota 17(b)	-	-	(605)	(605)	-	-	-	-	(1,210)	-	(1,210)
Dividendos declarados y pagados, nota 17(d)	-	-	-	-	-	-	(7,621)	-	(7,621)	(7,400)	(15,021)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	253,715,190	750,497	791	218,450	162,744	269	1,690,123	(1,783)	2,821,091	226,122	3,047,213
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	60,823	-	60,823	3,612	64,435
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(12,105)	(12,105)	(7,181)	(19,286)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	60,823	(12,105)	48,718	(3,569)	45,149
Dividendos declarados y pagados, nota 17(d)	-	-	-	-	-	-	(22,099)	-	(22,099)	(6,036)	(28,135)
Variación del interés no controlador, nota 18(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(927)	(927)
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	327	-	-	-	327	-	327
Saldo al 31 de diciembre de 2017	253,715,190	750,497	791	218,450	163,071	269	1,728,847	(13,888)	2,848,037	215,590	3,063,627

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017, de 2016 y de 2015

	Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Actividades de operación				
Cobranza de ventas		1,197,523	1,003,422	965,273
Cobranza de dividendos	29	9,823	142,340	6,691
Recuperación de impuestos		102,548	117,661	81,692
Cobranza de regalías		21,565	25,961	38,983
Cobranza de intereses		3,169	2,140	3,650
Pagos a proveedores y terceros		(872,467)	(672,419)	(727,017)
Pagos a trabajadores		(160,891)	(138,113)	(175,329)
Pagos de intereses		(30,402)	(34,138)	(21,518)
Pagos de regalías mineras		(20,165)	(20,052)	(22,836)
Pagos de impuestos a las ganancias		(38,121)	(35,401)	(22,330)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación		212,582	391,401	127,259
Actividades de inversión				
Ingreso por cobro de préstamo a asociada	29(d)	124,800	-	-
Ingreso por venta de concesiones mineras, costos de desarrollo y propiedad, planta y equipo		1,962	7,180	5,481
Adquisiciones de concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo	11	(259,507)	(366,834)	(211,286)
Pagos por adquisiciones de otros activos		(5,405)	(5,222)	(10,238)
Préstamos otorgados a asociadas	29(d)	-	-	(124,800)
Préstamos otorgados a terceros	7	-	-	(829)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizados en las actividades de inversión		(138,150)	(364,876)	(341,672)
Actividades de financiamiento				
Aumento de obligaciones financieras	16(g)	80,000	275,210	296
Aumento de préstamos bancarios	13	341,215	200,500	344,503
Pago de préstamos bancarios	13	(300,000)	(442,957)	(90,000)
Pago de obligaciones financieras	16(g)	(32,599)	(33,476)	(29,891)
Pago de dividendos a accionistas controladores	17(d)	(22,099)	(7,621)	-
Pago de dividendos a accionistas no controladores	18(b)	(6,036)	(7,400)	(10,488)
Adquisición de interés no controlador	18(a)	(621)	(5,459)	-
Aumento de cuentas corrientes bancarias restringidas	7(e)	(285)	(2,087)	-
Recompra de acciones de tesorería	17(b)	-	(1,210)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes (utilizados en) de las actividades de financiamiento		59,575	(24,500)	214,420
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo en el año, neto		134,007	2,025	7
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		80,544	78,519	78,512
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		214,551	80,544	78,519
Actividades de financiamiento y de inversión que no afectan los flujos de efectivo:				
Cambios en el presupuesto de cierre de mina		10,593	34,532	74,907
Pasivo contingente		1,773	2,349	6,032
Cuentas por cobrar por venta de activo fijo		5,371	5,204	-

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años 2017, 2016 y 2015

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.

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

(c) Aprobación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, fueron aprobados en sesión de Directorio del 27 de febrero de 2018 y, en su opinión, serán aprobados sin modificaciones 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 2016 fueron aprobados en sesión del Directorio del 28 de febrero de 2017.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) Los presentes estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de las siguientes subsidiarias:

País de constitución y operación	Participación en el capital emitido al				
	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016		
	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	3.18	58.24	3.08	58.24
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	-
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
Construcción, servicios de ingeniería y corretaje de seguros:					
Buenaventura Ingenieros S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-
Contacto Corredores de Seguros S.A.	Perú	99.98	0.02	99.98	0.02
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	-	98.00
Actividad industrial:					
Procesadora Industrial Río Seco S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-

- (*) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la participación de la Compañía en las acciones del capital social de El Brocal es de 61.42 y 61.32, respectivamente. Inversiones Colquijirca S.A. (en adelante "Colquijirca"), una subsidiaria de la Compañía (99.99 por ciento de participación en sus acciones del capital social al 31 de diciembre de 2017 y de 2016), mantiene una inversión sobre el capital social de El Brocal, a través de la cual la Compañía mantiene una participación indirecta en El Brocal de 58.24 por ciento al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(**) En Junta General de Accionistas y Sesión de Directorio de Consorcio Energético de Huancavelica S.A. y Empresa de Generación Huaura S.A.C., celebradas el 29 de diciembre de 2016, se aprobó la fusión entre estas subsidiarias, mediante la cual Consorcio Energético de Huancavelica S.A. absorbió a Empresa de Generación Huaura S.A.C. Esta fusión no tuvo efectos en los estados financieros consolidados.

(e) Operaciones descontinuadas

Durante el 2017, el Grupo vendió sus unidades mineras Breapampa y Recuperada por US\$2 millones y US\$0.6 millones, respectivamente. Como resultado de dichas ventas se realizaron extornos a la provisión de activos de larga duración y costos por el retiro de los activos fijos y suministros vendidos, lo que originó una pérdida neta de US\$4,050,000.

Durante el 2016, el Grupo vendió su unidad minera Antapite por US\$1,003,000, generando una pérdida neta de US\$3,014,000.

Durante el año 2017, como resultado de las ventas realizadas en los años 2017 y 2016, la Compañía recibió la confirmación del MEM de la transferencia de sus pasivos por cierre de minas generando un extorno de US\$11,770,000.

Los flujos netos de efectivo generados por las unidades mineras mantenidas con operaciones descontinuadas por los años 2017, 2016 y 2015, se presentan a continuación:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Actividades de operación	(8)	(7)	(8)
Actividades de inversión	-	-	(6)
Actividades de financiamiento	-	-	-
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el año	<u>(8)</u>	<u>(7)</u>	<u>(14)</u>

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presentan los ingresos, gastos y resultados de las unidades mineras con operaciones descontinuadas por los años 2017, de 2016 y de 2015:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Ingresos de operación			
Ventas netas	-	1,149	22,740
Total ingresos de operación	-	1,149	22,740
Costos de operación			
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	-	(4,842)	(19,540)
Exploración	-	(3,777)	(1,847)
Depreciación y amortización	-	(5,049)	(9,882)
Regalías mineras	-	(11)	(223)
Total costos de operación	-	(13,679)	(31,492)
Pérdida bruta	-	(12,530)	(8,752)
Ingresos (gastos) operativos, neto			
Pérdida neta por venta de unidades mineras	(18,550)	(3,014)	-
Cambios en los pasivos de cierre de minas, nota 15(b)	(12,701)	(3,365)	(45)
Gastos de administración	(941)	(111)	(2,234)
Extorno (provisión) por contingencias	(423)	901	(381)
Ganancia (pérdida) por venta de otros activos	(162)	3,200	-
Extorno por deterioro de activos de larga duración por venta de unidades mineras y otros activos, nota 11(a)	17,197	-	-
Extorno de cierre de mina por venta de unidades mineras, nota 15(b)	11,700	-	-
Extorno de pérdida de valor de inventarios, nota 8(b)	1,345	706	1,474
Provisión por deterioro de activos de larga duración, nota 11(b)	-	(2,043)	(7,452)
Otros, neto	(6,871)	(1,793)	(2,079)
Total gastos operativos, neto	(9,406)	(5,519)	(10,717)
Pérdida de operación	(9,406)	(18,049)	(19,469)
Otros gastos, neto			
Costos financieros, nota 15(b)	(694)	(970)	(890)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	2	(50)	129
Total otros gastos, neto	(692)	(1,020)	(761)
Pérdida antes de impuestos a las ganancias	(10,098)	(19,069)	(20,230)
Impuestos a las ganancias	-	(4)	(3)
Pérdida neta por operaciones descontinuadas	(10,098)	(19,073)	(20,233)
Pérdida por operaciones descontinuadas, por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares	(0.04)	(0.07)	(0.08)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

2.1. Bases de preparación -

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

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

Los estados financieros 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 de la Compañía 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Los derechos de voto del inversor, sus derechos potenciales de voto o una combinación de derechos.

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

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

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

- 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 2017; 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 2017 y de 2016.

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 2017 y de 2016.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

(d) *Inventarios -*

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 relacionado con acceso a mineral futuro 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(o) 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 del valor de los activos".

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

(p) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(q) 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, de acuerdo con los términos comerciales pactados.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

(r) 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)".

(s) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(t) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.
- (u) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 consolidados 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.

- (v) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

(w) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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 recupo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. A excepción de la contabilidad de cobertura, se requiere la aplicación retroactiva, pero no es obligatoria la presentación de información comparativa. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos son generalmente aplicables de forma prospectiva, con algunas limitadas excepciones.

El Grupo adoptará la nueva norma en la fecha efectiva, y no se reexpresará la información comparativa.

Durante el 2017, el Grupo realizó una evaluación detallada del impacto de los tres aspectos de la NIIF 9. Esta evaluación se realizó con la información disponible a la fecha y podría estar sujeta a cambios que surjan de información razonable que pudieran estar disponibles en el 2018, cuando se adopte la NIIF 9. En general, el Grupo espera que no exista un impacto significativo en la posición financiera y patrimonio neto. Adicionalmente, el Grupo implementará cambios en la clasificación de ciertos instrumentos financieros.

(a) Clasificación y medición

Tal como se describe en la nota 2.1(n), el Grupo reconoce un derivado implícito por sus ventas de concentrado a valor provisional, el cual se presenta por separado de la cuenta por cobrar comercial en el estado consolidado de situación financiera. Al momento de la adopción de la NIIF 9, el derivado implícito no se reconocerá por separado de las cuentas por cobrar comerciales, debido a que no se espera que las cuentas por cobrar generen flujos de efectivo que representen únicamente pagos de principal e intereses. En su lugar, las cuentas por cobrar comerciales se registrarán como un único instrumento y serán medidas a su valor razonable con cambios en resultados,

No existe impacto en los pasivos financieros.

Se espera que todos los activos financieros actualmente medidos al valor razonable se sigan midiendo al valor razonable.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que el Grupo registre las pérdidas por cobranza dudosa esperadas por todos sus instrumentos de deuda, préstamos y cuentas por cobrar comerciales medidos al valor razonable, sin importar el período. El Grupo aplicará el enfoque simplificado y registrará las pérdidas esperadas de todas sus cuentas por cobrar comerciales y diversas que se miden a su costo amortizado. Dada la naturaleza corriente de estas cuentas por cobrar comerciales y diversas, el Grupo espera que no haya un impacto en los estados consolidados financieros del Grupo.

(c) Contabilidad de coberturas

El Grupo ha determinado que todas las transacciones de cobertura que están actualmente designadas como coberturas efectivas continuarán calificando como contabilidad de coberturas bajo la NIIF 9. El Grupo ha escogido no aplicar retrospectivamente la NIIF 9 en el momento de la transición por aquellas coberturas que designadas como coberturas bajo la NIC 39. Como la NIIF 9 no cambia los principios principales de como una entidad debe registrar las coberturas efectivas, aplicar los requerimientos de la NIIF 9 sobre la contabilidad de coberturas.

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. Esta nueva NIIF 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 espera adoptar esta nueva norma en la fecha requerida de su entrada en vigencia usando el método de aplicación retroactiva modificada, según el cual el efecto acumulado que resulta de aplicar esta nueva norma se presentará ajustando el saldo inicial de resultados acumulados (1 de enero de 2018). Durante el 2016, el Grupo realizó una evaluación preliminar de la NIIF 15 el cual se completó a mayor detalle en 2017.

(a) *Ventas de mineral*

Para los contratos con clientes en los que se espera que la venta del mineral sea la única obligación de desempeño, se espera que la NIIF 15 no tenga impacto en los ingresos y resultados del Grupo. El Grupo espera que el reconocimiento de ingresos ocurra en el momento en que el control del activo sea transferido al cliente, lo cual generalmente ocurre con la entrega de los bienes. Al momento de preparar la adopción de la NIIF 15, el Grupo ha considerado lo siguiente:

(i) *Ventas a valor provisional –*

Tal como se describe en la nota 2.1(q), el Grupo reconoce un derivado implícito por sus ventas de concentrado a valor provisional. La NIIF 15 no cambia la evaluación de los impactos que generan los valores provisionales; estas se deben reconocer de acuerdo con la NIIF 9. Cualquier cambio posterior que surja debido a diferencias entre los ensayos iniciales y finales está bajo el alcance de la NIIF 15 y estará sujeto a las restricciones en la estimación de los pagos variables.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los ingresos vinculados con el contrato principal se reconocerán cuando el control pase al cliente y se medirán por el monto al cual la entidad espera tener derecho, es decir, la estimación del precio que se espera recibir al final del período de cotización, usando la estimación determinada más reciente del metal o concentrado (basado en el ensayo inicial) y el precio forward estimado (que es consistente con la práctica actual). Al considerar la estimación inicial del ensayo, el Grupo ha considerado los requisitos de la NIIF 15 en relación con la restricción en las estimaciones de consideración variable. Solo incluirá montos en el cálculo de los ingresos cuando sea altamente probable que no se producirá una reversión significativa y cuando la incertidumbre relacionada con el ensayo/calidad final se resuelva posteriormente, es decir, al final del período de cotización. Como se describió anteriormente, las diferencias de ensayo generalmente no son materiales para la Compañía, por lo tanto, no se esperan cambios en comparación con el enfoque actual. Por consiguiente, en el momento en que el control pase al cliente, el Grupo reconocerá una cuenta por cobrar porque desde ese momento considera que tiene un derecho incondicional al cobro. Esta cuenta por cobrar se contabilizará de conformidad con la NIIF 9.

Con respecto a la presentación de los montos que surgen de dichos contratos con precios provisionales, la NIIF 15 requiere que se divulguen por separado de otros tipos de ingresos. Esto significa que los ingresos ordinarios reconocidos de la venta inicial deben revelarse de manera separada de cualquier ingreso reconocido por movimientos posteriores en el valor razonable del concentrado por cobrar. Como el Grupo actualmente revela movimientos en el derivado implícito en el rubro de "Ventas netas", este requisito no tendrá ningún impacto en él. Consistente con la práctica actual, cualquier cambio posterior que surja debido a las diferencias entre el ensayo inicial y el final se reconocerá como un ajuste a los ingresos de los contratos con clientes.

(ii) *Impacto de los términos de envío -*

El Grupo vende una porción de inventarios bajo incoterms en los que el Grupo es responsable de los servicios de envío después de la fecha en que el control del concentrado pasa al cliente en el puerto de carga, es decir, cuando cruza la borda del buque. Según la NIC 18, estos servicios de envío actualmente no representan un servicio separado, por lo tanto, no se le asignan ingresos. En cambio, los ingresos se reconocen en su totalidad en la fecha en que el concentrado pasa por la borda del buque, y los costos asociados con el envío de los bienes se considera parte del costo de ventas.

Según la NIIF 15, la provisión de servicios de envío en este tipo de acuerdos será un servicio distinto (y por lo tanto, una obligación de desempeño separada), el cual se debe asignar una porción del precio de la transacción y que deber ser reconocido a lo largo del tiempo en la medida que se proporcionan los servicios de envío. El impacto de estos cambios incluye:

- Aplazamiento de ingresos: algunos de los ingresos actualmente reconocidos cuando el concentrado pasa la borda del buque serán diferidos y reconocidos ya que los servicios de envío se proporcionan posteriormente; y

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Revelaciones: es posible que los ingresos asignados a los servicios de envío deban revelarse por separado de los ingresos del concentrado (cuando sea material), ya sea en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales o en las notas.

El Grupo ha determinado que si bien estos cambios afectarán algunos de sus contratos, el impacto año a año del momento en que se reconocen los ingresos no será material y, en consecuencia, dichos ingresos no serán revelados por separado.

(b) *Requerimientos de presentación y revelación*

Los requerimientos de presentación y revelación de la NIIF 15 son más detallados que la actual norma. Los requerimientos de presentación representan un cambio significativo de la práctica actual y significativamente incrementa el volumen de revelaciones requeridas en los estados financieros del Grupo. Durante el 2017, el Grupo ha continuado probando los sistemas apropiados, controles internos, políticas y procedimientos necesarios para recolectar y presentar la información requerida.

NIIF 16 "Arrendamientos"

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar para los arrendamientos y requiere que se contabilicen todos los arrendamientos bajo un modelo similar a la contabilización de los arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos excepciones al reconocimiento para los arrendatarios: arrendamientos a corto plazo y aquellos en los que el activo subyacente es de bajo valor. Es requerida su aplicación para aquellos períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2019, y es permitida su adopción de manera anticipada. El Grupo actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados y espera adoptar esta nueva norma en la fecha requerida de su entrada en vigencia.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. 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 2017, los tipos de cambio publicados por dicha institución para los dólares estadounidenses fueron de US\$0.3088 para la compra y de US\$0.3082 para la venta (US\$0.2983 para la compra y de US\$0.2976 para la venta al 31 de diciembre de 2016), y han sido aplicados por la Compañía para sus cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Grupo presenta por el equivalente en dólares los siguientes activos y pasivos originalmente denominados en Soles:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,233	6,332
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	138,487	148,907
Saldo a favor por impuestos a las ganancias	24,779	24,962
Gastos contratados por anticipado	1,182	92
	<u>170,681</u>	<u>180,293</u>
Pasivos		
Préstamos bancarios	(1,215)	-
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(87,839)	(130,772)
Impuesto a las ganancias por pagar	(7,088)	(7,262)
Provisiones	(35,572)	(11,203)
	<u>(131,714)</u>	<u>(149,237)</u>
Posición activa, neta	<u>38,967</u>	<u>31,056</u>

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Caja	327	290
Cuentas corrientes (b)	51,953	48,754
Depósitos a plazo (c)	162,271	31,500
	<u>214,551</u>	<u>80,544</u>

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

(c) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, 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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

7. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto (b)		
Clientes nacionales	102,119	89,811
Clientes del exterior	119,388	77,254
Entidades relacionadas, nota 29(b)	7,348	7,760
	<u>228,855</u>	<u>174,825</u>
Provisión por cobranza dudosa (f)	(22,823)	(22,644)
	<u>206,032</u>	<u>152,181</u>
Cuentas por cobrar diversas		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	74,785	96,204
Cuentas por cobrar a terceros	27,406	26,705
Solicitud de devolución del impuesto general a las ventas (c)	18,450	17,037
Depósitos por detracciones (d)	9,733	13,479
Cuentas por cobrar por ventas de inmuebles, nota 16(e)	5,371	5,204
Reclamos a terceros	3,851	113
Reclamos a la Administración Tributaria	2,752	2,492
Cuentas corrientes restringidas (e)	2,372	2,087
Cuentas por cobrar por coberturas	2,300	-
Anticipos otorgados a proveedores	1,977	908
Entidades relacionadas, nota 29(b)	732	126,669
Otros menores	4,675	1,021
	<u>154,404</u>	<u>291,919</u>
Provisión por cobranza dudosa (f)	(9,361)	(8,963)
	<u>145,043</u>	<u>282,956</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>351,075</u>	<u>435,137</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	306,884	269,089
Porción no corriente	44,191	166,048
	<u>351,075</u>	<u>435,137</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto		
Clasificación por naturaleza:		
Activos financieros	255,088	319,454
Activos no financieros	95,987	115,683
	<u>351,075</u>	<u>435,137</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>351,075</u>	<u>435,137</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses, no se encuentran vencidas ni deterioradas, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.
- (c) Corresponde principalmente a solicitudes del año en curso que se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2017. En noviembre de 2013, Buenaventura interpuso recursos de reclamación por S/19,500,000 (equivalente a US\$6,022,000), en relación con compensaciones indebidas efectuadas por la Administración Tributaria de deudas tributarias de períodos anteriores. Al 31 de diciembre de 2017, Buenaventura aún se encuentra en proceso de resolución el recurso de apelación presentado por S/19,500,000.

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

- (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) Corresponden a saldos restringidos para el pago de obligaciones financieras mantenidas por la subsidiaria Empresa de Generación Huanza S.A. (en adelante "Huanza"), de acuerdo con el contrato de arrendamiento financiero suscrito con el Banco de Crédito del Perú en el año 2009.
- (f) El movimiento de la provisión por cobranza dudosa fue como sigue:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Saldo inicial	31,607	26,520	25,636
Provisión del ejercicio, nota 24	676	5,087	903
Extornos del ejercicio	(99)	-	(19)
Saldo final	<u>32,184</u>	<u>31,607</u>	<u>26,520</u>
Cuentas por cobrar comerciales	22,823	22,644	21,741
Cuentas por cobrar diversas	9,361	8,963	4,779
	<u>32,184</u>	<u>31,607</u>	<u>26,520</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la provisión por cobranza dudosa es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de incumplimiento a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Inventarios, neto

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Productos terminados	6,151	12,763
Productos en proceso	56,190	66,651
Repuestos y suministros	84,787	63,946
	<u>147,128</u>	<u>143,360</u>
Provisión para pérdida de valor de inventarios (b)	(11,603)	(8,386)
	<u>135,525</u>	<u>134,974</u>
Clasificación por su utilización:		
Porción corriente	132,287	120,947
Porción no corriente	3,238	14,027
	<u>135,525</u>	<u>134,974</u>

Los productos en proceso incluyen mineral ubicado en los depósitos aledaños a la mina Tajo Norte (El Brocal). A continuación se presenta la composición del mineral clasificado al 31 de diciembre de 2017 y de 2016:

	2017		2016	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Mineral en stock piles	7,173	463,746	16,793	1,085,696
Mineral fresco en planta	11,983	835,613	1,248	74,260
Mineral de relave	279	30,110	203	24,629
	<u>19,435</u>	<u>1,329,469</u>	<u>18,244</u>	<u>1,184,585</u>
Provisión por desvalorización de mineral clasificado	(1,467)	-	(123)	-
	<u>17,968</u>	<u>1,329,469</u>	<u>18,121</u>	<u>1,184,585</u>
Clasificación por su utilización:				
Porción corriente	14,730		5,586	
Porción no corriente	3,238		12,535	
	<u>17,968</u>		<u>18,121</u>	

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) La provisión para pérdida de valor de inventarios tuvo el siguiente movimiento durante los años 2017, 2016 y 2015:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Saldo inicial	8,386	20,472	7,735
Transferencia de unidades disponibles para la venta	-	1,448	-
Variación de provisión para pérdida de valor de productos terminados, (unidades operativas), nota 21(a)	2,118	(7,581)	13,096
Variación de provisión para pérdida de valor de productos terminados (unidades paralizadas), nota 1(e)	(1,345)	(706)	(1,474)
Variación de provisión para pérdida de valor de repuestos y suministros	2,444	(110)	1,115
Castigo de provisión para pérdida de valor de inventarios	-	(5,137)	-
Saldo final	<u>11,603</u>	<u>8,386</u>	<u>20,472</u>

En opinión de la Gerencia del Grupo, 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.

9. Gastos contratados por anticipado

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Arrendamiento de instalaciones hidráulicas (b)	28,349	29,235
Seguros contratados por anticipado	12,401	6,055
Costos diferidos de construcción de obras por impuestos	2,013	1,801
Regalías y alquileres de concesiones diferidos	387	2,377
Otros gastos contratados por anticipado	1,956	2,355
	<u>45,106</u>	<u>41,823</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	17,551	11,392
Porción no corriente	27,555	30,431
	<u>45,106</u>	<u>41,823</u>

- (b) Esta partida corresponde al saldo de un pago adelantado por un importe original de US\$31 millones por el alquiler de las instalaciones hidráulicas por parte de la subsidiaria Empresa de Generación Huanza S.A. Este pago por adelantado se cargar a resultados durante la vida útil de los activos subyacentes (35 años), contado desde enero de 2015.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Inversiones en asociadas

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

	Participación en el patrimonio neto		2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
	2017 %	2016 %		
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	19.584	19.584	1,124,008	1,055,488
Minera Yanacocha S.R.L.	45.95	43.65	324,861	402,866
Compañía Minera Coimolache S.A.	40.095	40.095	86,183	74,734
Otras inversiones menores			1,835	3,519
			<u>1,536,887</u>	<u>1,536,607</u>

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Minera Yanacocha S.R.L.	(76,585)	(455,598)	(196,510)
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	68,521	66,763	6,518
Compañía Minera Coimolache S.A.	21,271	23,514	16,617
	<u>13,207</u>	<u>(365,321)</u>	<u>(173,375)</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 2017, 2016 y 2015. 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 45.95 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.

En adición, Yanacocha tiene el proyecto minero Conga, el cual consiste en dos depósitos de oro y pórfido de cobre que se encuentran localizados al noreste de la zona de operaciones de Yanacocha, en las provincias de Celendín, Cajamarca y Hualgayoc, de la región Cajamarca.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

En diciembre de 2017, Yanacocha adquirió 63.92 millones de participaciones (participación de 5%) poseídas por International Finance Corporation (IFC) en Yanacocha, por un monto de US\$47.9 millones. Posterior a esta transacción la participación de Buenaventura en Yanacocha aumentó de 43.95 por ciento a 45.95 por ciento como resultado de esa adquisición la Compañía reconoció un mayor valor con respecto a la participación patrimonial de Yanacocha.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:		
Activos corrientes	1,055,135	1,107,893
Activos no corrientes	964,260	937,992
Pasivos corrientes	(123,315)	(135,136)
Pasivos no corrientes	(1,236,965)	(1,025,025)
Patrimonio neto reportado	659,115	885,724
Participación del Grupo (45.95% en 2017 y 43.65% en 2016)	302,863	386,618
Crédito mercantil implícito	21,998	16,248
	<u>324,861</u>	<u>402,866</u>

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Estado de resultados por los años terminados el			
31 de diciembre de:			
Ventas netas	645,176	761,193	1,031,174
Otros ingresos de operación	21,870	17,713	10,625
Costo de ventas	(746,918)	(776,394)	(758,033)
Costo de otros ingresos de operación	(2,062)	(2,951)	(2,524)
Gastos generales	(63,514)	(71,496)	(82,846)
Gastos de administración	(4,760)	(8,780)	(20,028)
Gastos de ventas	(3,921)	(3,695)	(3,534)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	-	(889,499)	-
Ingresos (costos) financieros, neto	(17,935)	(12,975)	(22,061)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	3,636	(13,741)	(251)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	(168,428)	(1,000,625)	152,522
Impuestos a las ganancias	(7,026)	(43,127)	(602,717)
Pérdida neta reportada	(175,454)	(1,043,752)	(450,195)
Participación del Grupo (43.65%)	(76,585)	(455,598)	(196,510)

Evaluación de deterioro de inversión –

Durante el 2017, la Gerencia de Yanacocha evaluó y concluyó que no existen indicadores de deterioro de sus activos de larga duración; en adición, la gerencia del Grupo determinó que no había evidencia objetiva de que su inversión en Yanacocha podría estar deteriorada al 31 de diciembre de 2017.

Durante el año 2016, Yanacocha evaluó la recuperabilidad de sus activos de larga duración y determinó un cargo por deterioro, neto de impuestos, de US\$889.5 millones, lo cual redujo el patrimonio neto de Yanacocha y, por lo tanto, la participación patrimonial del Grupo en esta asociada en el año 2016.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Como resultado de lo anterior, la Gerencia del Grupo determinó que hay evidencia objetiva que su inversión en Yanacocha podría estar deteriorada al 31 de diciembre de 2016. En comparación con años anteriores, en el año 2016 Yanacocha experimentó una disminución en el volumen de oro producido, un incremento en los costos de producción, y una disminución en los flujos de caja operativos, todo esto como resultado del agotamiento de las reservas de oro de Yanacocha. Como resultado de dichos indicadores, el Grupo realizó una prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2016.

El valor recuperable de la inversión en Yanacocha fue de US\$528.9 millones al 31 de diciembre de 2016; y corresponde al valor en uso calculado en base a las proyecciones de flujo de caja obtenidos de los presupuestos de Yanacocha por los años 2017 al 2026. Como resultado de dicho análisis, el Grupo concluyó que no se requería registrar una pérdida de deterioro adicional en su inversión en Yanacocha.

Supuestos clave

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

- 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.
- 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. Al 31 de diciembre de 2016, los precios del oro estimados para el corto y largo plazo fueron como sigue: US\$1,221/onza para el 2017 y US\$1,300/onza para el 2018 en adelante.
- Tasa de descuento: En el cálculo del valor en uso, se aplicó una tasa de descuento antes de impuestos de 7.1% a los flujos de caja antes de impuestos al 31 de diciembre de 2016. Esta tasa de descuento es determinada en base al costo promedio ponderado de capital (WACC), con los ajustes pertinentes para reflejar los riesgos específicos de la inversión.

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 considera que no es probable que exista utilidad imponible futura contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales deducibles.

Durante 2016, Yanacocha acordó por unanimidad la distribución de dividendos a los socios, en proporción a su participación social, de US\$300,000,000 que corresponden a parte de las utilidades de libre disposición acumuladas al 31 de diciembre de 2014, las que se generaron en el ejercicio 2011.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:			
Activos corrientes	1,563,874	1,218,508	
Activos no corrientes	6,127,133	6,417,115	
Pasivos corrientes	(510,790)	(293,631)	
Pasivos no corrientes	(1,991,055)	(2,502,711)	
Patrimonio neto reportado	5,189,162	4,839,281	
Participación del Grupo (19.584%)	1,016,245	947,725	
Crédito mercantil implícito	107,763	107,763	
	1,124,008	1,055,488	
	2017	2016	2015
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:			
Ventas netas	3,202,931	2,384,154	1,115,617
Costo de ventas	(1,768,238)	(1,553,040)	(862,004)
Gastos de ventas	(141,669)	(131,391)	(56,215)
Otros gastos de operación, neto	(258,826)	(24,107)	(26,600)
Costos financieros	(216,912)	(80,438)	(16,010)
Ingresos financieros	5,350	954	512
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	13,288	7,857	(75,770)
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	835,924	603,989	79,530
Impuestos a las ganancias	(486,043)	(263,082)	(46,246)
Utilidad neta reportada	349,881	340,907	33,284
Participación del Grupo (19.584%)	68,521	66,763	6,518

Cotización bursátil:

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el valor de cotización bursátil de las acciones que la Compañía mantenía en Cerro Verde ascendió a US\$2,036.0 millones y a US\$1,311.3 millones, respectivamente (valor de cotización bursátil unitario de US\$29.70 y de US\$19.11, respectivamente).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:			
Activos corrientes	101,668	73,480	
Activos no corrientes	278,866	261,075	
Pasivos corrientes	(44,411)	(28,532)	
Pasivos no corrientes	(106,332)	(102,519)	
Patrimonio neto, reportado	229,791	203,504	
Ajustes para adecuar a las políticas contables de la Compañía	(14,843)	(17,111)	
Patrimonio neto, ajustado	214,948	186,393	
Participación del Grupo (40.095%)	86,183	74,734	
	2017	2016	2015
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:			
Ingresos	203,790	198,873	177,347
Costo de ventas	(121,021)	(107,913)	(104,549)
Gastos administrativos	(3,829)	(4,144)	(2,185)
Gastos de venta	(946)	(1,128)	(1,111)
Otros ingresos (gastos) operativos, neto	(587)	755	765
Ingresos financieros	220	38	23
Costos financieros	(3,304)	(1,614)	(723)
Diferencia en cambio	(174)	(117)	(1,300)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	74,149	84,750	68,267
Impuestos a las ganancias	(23,362)	(27,894)	(29,861)
Utilidad neta, reportada	50,787	56,856	38,406
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	2,265	1,790	3,039
Utilidad neta, ajustada	53,052	58,646	41,445
Participación del Grupo (40.095%)	21,271	23,514	16,617

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. 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 2016 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Ventas US\$(000)	Reclasificación de activos disponibles para la venta	Reclasificaciones y transferencias US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Ventas US\$(000)	Reclasificaciones y transferencias US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2017 US\$(000)
Costo:												
Terrenos	22,454	162	-	(6)	78	270	22,958	-	-	-	(268)	22,690
Concesiones mineras	198,009	-	-	-	-	-	198,009	2	-	(15,000)	(31,138)	151,873
Costos de desarrollo de mina	541,763	82,865	-	-	31,192	(3,428)	652,392	69,335	-	(10,107)	431	712,051
Edificios, construcciones y otros	1,018,956	581	-	(20)	10,458	79,192	1,109,167	835	(387)	(28,751)	198,387	1,279,251
Maquinaria y equipo	827,225	46,152	(6,569)	(2,844)	9,425	112,643	986,032	2,579	(3,749)	(50,097)	(5,742)	929,023
Unidades de transporte	10,649	174	(341)	(396)	357	(27)	10,416	11	(190)	(1,079)	788	9,946
Muebles y enseres	13,429	89	(61)	(88)	359	319	14,047	31	(157)	(487)	468	13,902
Unidades por recibir	26,291	15,797	-	-	-	(12,037)	30,051	2,822	-	-	(28,124)	4,749
Trabajos en curso	68,123	210,915	(352)	-	1,037	(173,935)	105,788	173,333	-	(190)	(177,809)	101,122
Costo de desbroce (e)	106,838	17,631	-	-	-	(2)	124,467	18,282	(13,573)	-	1,271	130,447
Cierre de unidades mineras	187,803	34,532	-	-	25,754	-	247,889	10,594	-	(17,195)	-	241,288
	<u>3,021,340</u>	<u>408,898</u>	<u>(7,323)</u>	<u>(3,354)</u>	<u>78,660</u>	<u>2,995</u>	<u>3,501,216</u>	<u>277,824</u>	<u>(18,056)</u>	<u>(122,906)</u>	<u>(41,736)</u>	<u>3,596,342</u>
Depreciación y amortización acumulada:												
Concesiones mineras	77,450	16	-	-	-	-	77,466	8	-	(13,845)	(23,390)	40,239
Costos de desarrollo de mina	199,211	18,225	-	-	25,596	(1,396)	241,636	30,886	-	(7,910)	(241)	264,371
Edificios, construcciones y otros	381,441	65,050	-	(9)	8,598	598	455,678	73,314	(115)	(28,206)	6,168	506,837
Maquinaria y equipo	475,941	81,753	(5,378)	(827)	6,640	(68)	558,061	74,744	(2,662)	(41,595)	(6,099)	582,449
Unidades de transporte	7,932	1,103	(250)	(365)	358	14	8,792	637	(114)	(1,057)	(68)	8,390
Muebles y enseres	7,577	1,156	(60)	(22)	319	202	9,172	1,109	(152)	(236)	(13)	9,880
Costo de desbroce	12,916	5,813	-	-	-	-	18,729	16,343	-	-	6,623	41,695
Cierre de unidades mineras	99,993	22,417	-	-	19,335	(470)	141,275	25,254	-	(8,408)	-	158,121
	<u>1,262,461</u>	<u>195,533</u>	<u>(5,688)</u>	<u>(1,223)</u>	<u>60,846</u>	<u>(1,120)</u>	<u>1,510,809</u>	<u>222,495</u>	<u>(3,043)</u>	<u>(101,259)</u>	<u>(17,020)</u>	<u>1,611,982</u>
Provisión por deterioro de activos de larga duración:												
Cierre de unidades mineras	4,080	-	-	-	6,910	-	10,990	17,916	-	(8,785)	-	20,121
Costos de desarrollo	3,803	-	-	-	5,684	-	9,487	2,864	-	(2,198)	-	10,153
Concesión minera, maquinaria y equipos, edificios, construcciones y otros	3,372	-	-	-	6,533	-	9,905	840	-	(6,214)	-	4,531
	<u>11,255</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,127</u>	<u>-</u>	<u>30,382</u>	<u>21,620</u>	<u>-</u>	<u>(17,197)</u>	<u>-</u>	<u>34,805</u>
Costo neto	<u>1,747,624</u>						<u>1,960,025</u>					<u>1,949,555</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Deterioro de activos de larga duración

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

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

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

Durante el año 2017, la subsidiaria La Zanja reconoció pérdida por deterioro relacionada con su propiedad minera por un total de US\$21,620,000. El factor principal del deterioro fue el agotamiento de sus reservas.

Como resultado de la venta de las unidades mineras de Breapampa y Recuperada, así como por la venta de activos de la unidad minera Shila-Paula, durante el 2017 se realizó el extorno de las pérdidas por deterioro reconocidas hasta la fecha por US\$7.4 millones, US\$7.1 millones y US\$2.7 millones, respectivamente, ver nota 1(e).

Durante el año 2016, la Compañía reconoció una pérdida por deterioro con respecto a la unidad minera de Shila por un total de US\$2,043,000. Como resultado del análisis del importe recuperable realizado al 31 de diciembre de 2015, la Compañía reconoció una pérdida por deterioro con respecto a la unidad minera operativa de La Zanja por un total de US\$3,803,000 y Breapampa por un total de US\$7,452,000.

Supuestos clave

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

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Préstamos bancarios

A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Saldo inicial	55,000	285,302	40,000
Nuevos préstamos	341,215	200,500	344,503
Desembolsos	(300,000)	(442,957)	(90,000)
Diferencia en cambio	-	12,155	(9,201)
Saldo final	<u>96,215</u>	<u>55,000</u>	<u>285,302</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los préstamos bancarios se obtuvieron para financiar capital de trabajo, vencen en el corto plazo y devengan intereses a tasas anuales de mercado que van desde 1.15% a 6.85% al 31 de diciembre de 2017 (desde 1.92% a 4.14% al 31 de diciembre de 2016).

14. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Cuentas por pagar comerciales (b)		
Terceros	194,742	232,745
Entidades relacionadas, nota 29(b)	15	1,372
	<u>194,757</u>	<u>234,117</u>
Cuentas por pagar diversas		
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	11,585	9,796
Tributos por pagar	9,405	16,708
Intereses por pagar	7,152	4,253
Regalías mineras por pagar al Estado Peruano	4,571	3,670
Dividendos por pagar (c)	730	1,018
Entidades relacionadas, nota 29(b)	62	3
Cuentas por pagar a accionistas minoritarios	-	15,661
Otras cuentas por pagar	5,756	4,196
	<u>39,261</u>	<u>55,305</u>
	<u>234,018</u>	<u>289,422</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	233,355	273,440
Porción no corriente	663	15,982
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>234,018</u>	<u>289,422</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Clasificación por naturaleza:

Pasivos financieros	220,042	269,044
Pasivos no financieros	13,976	20,378
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	234,018	289,422

(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.

(c) El movimiento de los dividendos por pagar fue como sigue:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Saldo inicial	1,018	1,044	1,117
Dividendos declarados a accionistas controladores, nota 17(d)	22,099	7,621	-
Pagos a accionistas controladores	(22,099)	(7,621)	-
Dividendos a accionistas no controladores	6,036	7,400	10,488
Pagos a accionistas no controladores	(6,036)	(7,400)	(10,488)
Caducidad de cobro de dividendos	(327)	(30)	(4)
Otros menores	39	4	(69)
Saldo final	730	1,018	1,044

15. Provisiones

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración (b)	200,183	206,462
Provisión para obligaciones con las comunidades (c)	19,376	4,710
Provisión para pasivos ambientales	5,534	7,324
Provisión para contingencias de seguridad	3,898	2,807
Participación de los trabajadores	3,569	8,398
Provisión para contingencias laborales	2,963	3,395
Participación del directorio	1,273	1,140
Provisión para contingencias ambientales	1,233	753
Provisiones diversas	3,695	1,703
	241,724	236,692
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	76,847	62,502
Porción no corriente	164,877	174,190
	241,724	236,692

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Saldo inicial	206,462	166,403
Transferencia de unidades disponibles para la venta	-	15,851
Venta de unidades mineras, nota 1(e)	(11,770)	-
Cambios y adiciones en los estimados		
Unidades mineras paralizadas, nota 1(e)	12,701	3,365
Unidades mineras operativas, nota 11(a)	10,594	34,532
Proyectos de exploración	891	-
Actualización financiera		
Unidades mineras paralizadas, nota 1(e)	215	970
Unidades mineras operativas, nota 26(a)	4,382	4,116
Desembolsos	(23,292)	(18,775)
Saldo final	<u>200,183</u>	<u>206,462</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	39,826	37,405
Porción no corriente	160,357	169,057
	<u>200,183</u>	<u>206,462</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 2018 y 2041.

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 2017, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración asciende a US\$230.9 millones, el mismo que ha sido descontado a valor presente utilizando la tasa libre de riesgo, la cual va en un rango mínimo de 0.27 y 0.60 a un rango

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

máximo de 3.55 por ciento, en un período de 1 a 24 años, obteniendo como resultado un pasivo actualizado ascendente a US\$200.2 millones (US\$206.5 millones al 31 de diciembre de 2016). 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 2017, el Grupo había constituido cartas fianza a favor del Ministerio de Energía y Minas por US\$109.6 millones (US\$117.7 millones al 31 de diciembre de 2016) como garantía de los planes de cierre de sus unidades mineras, proyectos de exploración y pasivos ambientales vigentes a dichas fechas.

- (c) Las provisiones por obligaciones con las comunidades se incrementaron en US\$14.6 millones, debido principalmente a las negociaciones que viene realizando la Compañía en sus unidades operativas.

16. Obligaciones financieras

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (b)		
BBVA Banco Continental S.A.	61,667	61,667
Banco de Crédito del Perú	61,667	61,667
CorpBanca New York Branch	61,666	61,666
Banco Internacional del Perú	30,000	30,000
ICBC Perú Bank	25,000	25,000
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.	20,000	20,000
Banco de Sabadell, Miami Branch	15,000	15,000
	<u>275,000</u>	<u>275,000</u>
Costos de obtención de obligaciones financieras	<u>(2,425)</u>	<u>(3,119)</u>
	272,575	271,881
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.		
Banco de Crédito del Perú – Contratos de venta con arrendamiento financiero posterior (c)	119,464	136,812
Costos de obtención de obligaciones financieras	<u>(1,377)</u>	<u>-</u>
	118,087	136,812
Obligación financiera a mediano plazo (c)	<u>80,000</u>	<u>173</u>
	198,087	136,985
Empresa de Generación Huanza S.A.		
Banco de Crédito del Perú – Arrendamiento financiero (d)	162,411	176,062
Contacto Corredores de Seguros S.A.		
BBVA Banco Continental S.A. – Arrendamiento financiero	10	53

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Buenaventura Ingenieros S.A.		
Banco de Crédito del Perú – Arrendamiento financiero (e)	-	7,361
Total obligaciones financieras	633,083	592,342
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	83,991	40,110
Porción no corriente (f)	549,092	552,232
Total obligaciones financieras	633,083	592,342

(b) Con fecha 27 de junio de 2016, la Compañía suscribió un contrato de financiamiento a largo plazo con siete bancos del Perú y del exterior, en los términos y condiciones siguientes:

- Capital: US\$275,000,000.
- Tasa de interés anual: Libor de tres meses más un margen de 3%.
- Plazo: 5 años a partir del 30 de junio de 2016, con vencimiento final el 30 de junio de 2021.
- Período de gracia: dos años.
- Amortización del crédito: 6 cuotas semestrales de US\$39,285,714 a partir de julio de 2018 y una cuota final de US\$39,285,716 en junio de 2021.
- Garantías: Ninguna. Las subsidiarias Compañía Minera Condesa S.A., Inversiones Colquijirca S.A. y Consorcio Energético de Huancavelica S.A. actúan como garantes.

Como parte de los compromisos adquiridos, la Compañía tiene que cumplir una serie de ratios financieros consolidados siendo los principales:

- (i) Ratio de Cobertura de Servicio de Intereses: Mayor a 4.
- (ii) Ratio de Apalancamiento Neto: Menor a 4 veces desde el 30 de junio de 2016 hasta el 30 de junio de 2017 y menor a 3 veces a partir de dicha fecha.
- (iii) Valor de Patrimonio neto Consolidado: Mayor a US\$2,711,388,800.

Para los acápite (i) y (ii), se excluyen las cifras del EBITDA y de las obligaciones financieras de la Empresa de Generación Huanza S.A.

Adicionalmente, existe un requerimiento referido a la distribución de dividendos (hasta el 31 de diciembre de 2018: hasta el 20% de la utilidad neta disponible del período anterior; a partir del 1 de enero de 2019: hasta por el total de la utilidad neta disponible del período anterior), de acuerdo a la ejecución de la política de dividendos de la Compañía.

El cumplimiento de las cláusulas descritas anteriormente es supervisado por la Gerencia de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía cumple con los ratios financieros arriba mencionados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Contratos de venta con arrendamiento financiero posterior -
- Con fecha 9 de junio de 2015, el directorio de la Sociedad Minera El Brocal S.A.A., aprobó el reperfilamiento del saldo de la deuda y el nuevo cronograma de pagos del financiamiento mediante contratos de venta con arrendamiento financiero posterior, a través de la enajenación de activos por el mismo valor, que incluyen equipos, maquinarias y plantas de producción ubicadas en la unidad minera de Colquijirca, en los términos y condiciones siguientes:
- Capital: US\$166,500,000.
 - Tasa de interés anual: Libor a nueve meses más 4.75 por ciento.
 - Plazo: 5.5 años a partir del 23 de setiembre de 2015, con vencimiento final en el año 2020.
 - Amortización del crédito: A través de 22 cuotas trimestrales variables.

Como parte de los compromisos adquiridos en relación con la deuda antes mencionada, El Brocal debe cumplir con los siguientes indicadores financieros:

- (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 2.50 veces al 31 de diciembre de 2016;
 - b. Menor a 2.50 veces desde el 1 de enero de 2017 al 30 de septiembre de 2017;
 - c. Menor a 2.25 veces al 31 de diciembre de 2017;
 - d. Menor a 2.0 veces a partir del 1 de enero de 2018.

Estos contratos de venta con arrendamiento financiero posterior están garantizados por un contrato de fideicomiso relacionado a derechos de cobro, contratos de ventas y flujos dinerarios por contratos de ventas; y otro relacionado con los activos señalados en el contrato.

La Gerencia de El Brocal viene reestructurando sus obligaciones financieras, para ello durante el 2017, gestionó una disminución de las tasas de interés de sus préstamos a corto y largo plazo. En setiembre de 2017, se modificó la tasa de interés aplicable al contrato de arrendamiento financiero de El Brocal. La nueva tasa Libor a ser aplicada será de Libor a tres meses más 2.75 por ciento (Libor a tres meses más 4.75 por ciento al 31 de diciembre de 2016).

El cumplimiento de las cláusulas restrictivas descritas anteriormente es supervisado por la Gerencia de El Brocal. La Gerencia de El Brocal gestionó y obtuvo del Banco de Crédito la dispensa de cumplimiento de los indicadores de cobertura y endeudamiento, la cual cubre el periodo de 1 año.

Contrato préstamo a mediano plazo –

Con fecha 23 de octubre de 2017 El Brocal suscribió un contrato de préstamo a mediano plazo con el Banco de Crédito del Perú por US\$80,000,000, que devenga intereses a un tasa anual de 3.65 por ciento, por un plazo de 5 años contados desde los desembolsos efectuados. El objetivo de este financiamiento fue para el pago de las obligaciones financieras a corto plazo mantenidas con el Banco de Crédito del Perú y para capital de trabajo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Como parte de los compromisos adquiridos en relación con la deuda antes mencionada, El Brocal deberá cumplir con los siguientes indicadores financieros al 31 de diciembre de 2017:

- (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: Menor a 2.25 veces.

El cumplimiento de las cláusulas restrictivas descritas anteriormente es supervisado por la Gerencia de El Brocal. La Gerencia de El Brocal gestionó y obtuvo del Banco de Crédito la dispensa de cumplimiento de los indicadores de cobertura y endeudamiento, la cual cubre el periodo de 1 año.

- (d) Con fecha 2 de diciembre de 2009, Empresa de Generación Huanza S.A. (en adelante "Huanza") 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 2.75 por ciento (Libor a tres meses más 4.60 por ciento en el 2016).
- 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\$103,373,000.
- Tasa de interés anual: Libor a tres meses más 2.75 por ciento (Libor a tres meses más 4.70 por ciento en el 2016).
- 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\$18,373,000, además de 26 cuotas trimestrales variables y una cuota final de US\$68,905,000.

- (e) Con fecha 9 de junio de 2015, BISA celebró un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú, para la construcción de 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 2019.
- Garantías: Propiedad arrendada.
- Amortización del crédito: A través de 64 cuotas mensuales de US\$208,000 cada uno.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En octubre de 2017, se efectuó la venta de la propiedad de inversión un importe de US\$11,250,000. De este total, el comprador utilizó US\$7,196,922 para pagar por cuenta de BISA el contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú; el saldo de US\$4,053,078 será cobrado durante el primer trimestre del 2018.

- (f) La porción no corriente de las obligaciones financieras mantenidas por el Grupo tiene los siguientes vencimientos:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Entre 1 y 2 años	125,215	81,057
Entre 2 y 5 años	427,680	474,294
	<u>552,895</u>	<u>555,351</u>
Costos de obtención de obligaciones financieras	(3,803)	(3,119)
	<u>549,092</u>	<u>552,232</u>

- (g) El movimiento del rubro se presenta a continuación:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Saldo inicial	592,342	353,710	383,305
Nuevas obligaciones	80,000	275,210	296
Devengo de costos de obtención capitalizados	272	(3,119)	-
Devengo de costos de obtención en resultados, nota 26(a)	909	-	-
Desembolsos	(32,599)	(33,476)	(29,891)
Venta de activo bajo arrendamiento financiero (e)	(7,196)	-	-
Incremento de costos de obtención de obligaciones financieras, nota 26(a)	(480)	-	-
Diferencia de cambio	(165)	17	-
Saldo final	<u>633,083</u>	<u>592,342</u>	<u>353,710</u>

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

17. 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 2017 y de 2016:

	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 S/45.00 por acción al 31 de diciembre de 2017 (S/34.37 al 31 de diciembre de 2016), y presentó una frecuencia de negociación del 25 y 10 por ciento en el año 2017 y 2016, respectivamente.

(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 2017 y de 2016:

	Número de acciones	Acciones de inversión S/(000)	Acciones de inversión US\$(000)
Acciones comunes	744,640	7,447	2,161
Acciones en tesorería	(472,963)	(4,730)	(1,370)
	<u>271,677</u>	<u>2,717</u>	<u>791</u>

El precio de mercado de las acciones de inversión de la Compañía ascendió a S/22.10 por acción al 31 de diciembre de 2017 (S/25.00 al 31 de diciembre de 2016), y no presentó frecuencia de negociación en los años 2017 y 2016.

Durante el año 2016, la Compañía realizó la compra de 200,000 acciones en tesorería a un valor de mercado de US\$1,210,000, registrando una pérdida en compra por US\$605,000, presentada como parte del capital adicional.

(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 distributable 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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\$327,000 en el año 2017 (US\$30,000 en el año 2016) por caducidad de dividendos.

(d) Dividendos declarados y pagados -

No han sido declarados ni pagados dividendos durante el año terminado 31 de diciembre de 2015. A continuación se presenta información sobre los dividendos declarados y pagados durante el año 2017 y 2016:

Junta/Sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción US\$
Dividendos – Año 2017			
Junta General de Accionistas	28 de marzo	15,711	0.056
Menos – Dividendos de las acciones de tesorería		<u>(1,232)</u>	
		14,479	
Sesión de Directorio	27 de octubre	8,269	0.030
Menos – Dividendos de las acciones de tesorería		<u>(649)</u>	
		7,620	
		<u>22,099</u>	
Dividendos – Año 2016			
Sesión de Directorio	27 de octubre	8,269	0.030
Menos – Dividendos de las acciones de tesorería		<u>(648)</u>	
		7,621	

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.

Los dividendos declarados por S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca, correspondientes a los accionistas no controladores, fueron de US\$6,036,000, US\$7,400,000 y US\$10,488,000 por los años 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(e) Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida -

La utilidad (pérdida) neta por acción básica es calculada dividiendo la utilidad (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 utilidad (pérdida) por acción atribuible a la controladora:

	2017	2016	2015
Utilidad (pérdida) neta (numerador) – US\$	60,823,000	(323,492,000)	(317,210,000)
Total acciones comunes y de inversión (denominador)	<u>253,986,867</u>	<u>253,986,867</u>	<u>254,186,867</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida – US\$	<u>0.24</u>	<u>(1.27)</u>	<u>(1.25)</u>

Asimismo, se presenta el cálculo de la utilidad (pérdida) por acción por las operaciones continuadas de la Controladora:

	2017	2016	2015
Utilidad (pérdida) neta (numerador) – US\$	70,921,000	(304,419,000)	(296,977,000)
Total acciones comunes y de inversión (denominador)	<u>253,986,867</u>	<u>253,986,867</u>	<u>254,186,867</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida – US\$	<u>0.28</u>	<u>(1.20)</u>	<u>(1.17)</u>

Las acciones comunes y de inversión en circulación al cierre de los años 2017, 2016 y 2015 fueron 253,986,867, 253,986,867 y 254,186,867, respectivamente.

18. Subsidiarias con intereses no controladores materiales

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

	Pais de constitución y operación	2017 %	2016 %	2015 %
Participación de intereses no controladores:				
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Perú	38.58	38.67	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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

		2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Saldos acumulados de intereses no controladores:				
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Perú	165,032	167,986	172,542
Minera La Zanja S.R.L.	Perú	48,642	55,613	53,271
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Perú	1,693	1,906	2,357
Apu Coropuna S.R.L.	Perú	223	678	-
Otros menores	Chile	-	(61)	-
		<u>215,590</u>	<u>226,122</u>	<u>228,170</u>
Utilidad (pérdida) asignada a los intereses no controladores:				
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Perú	5,827	6,950	9,244
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Perú	4,246	(13,426)	(34,991)
Minera La Zanja S.R.L.	Perú	(6,006)	2,342	(32,486)
Apu Coropuna S.R.L.	Perú	(454)	(157)	(102)
Otros menores	Chile	(1)	(31)	-
		<u>3,612</u>	<u>(4,322)</u>	<u>(58,335)</u>

Durante el 2017, se realizaron compras de acciones en dicha subsidiaria por US\$621,000, lo cual resultó en un aumento de su participación en las acciones comunes de El Brocal y dilución de accionistas no controladores de 0.09%. Durante el año 2016, la Compañía efectuó, a través de rueda de bolsa, aporte de capital en su subsidiaria Sociedad Minera El Brocal S.A.A. por S/63.9 millones (equivalente a US\$18.6 millones) y US\$45.2 millones, lo cual resultó en un aumento de su participación en las acciones comunes de El Brocal y dilución de accionistas no controladores por US\$5.4 millones equivalentes a 7.26%.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017:

	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)	Apu Coropuna S.R.L. US\$(000)	Otros menores US\$(000)	Total US\$(000)
Activos corrientes	146,865	6,640	134,758	1,440	665	290,368
Activos no corrientes	645,729	-	55,873	189	30	701,821
Pasivos corrientes	(159,190)	(2,407)	(38,807)	(143)	(29)	(200,576)
Pasivos no corrientes	(229,709)	-	(48,201)	(740)	(2)	(278,652)
Total patrimonio neto	403,695	4,233	103,623	746	664	512,961
Atribuible a:						
Accionistas de la controladora	239,925	2,540	54,981	523	664	298,633
Intereses no controladores	165,032	1,693	48,642	223	-	215,590
	404,957	4,233	103,623	746	664	514,223

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016:

	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)	Apu Coropuna S.R.L. US\$(000)	Otros menores US\$(000)	Total US\$(000)
Activos corrientes	120,291	7,439	155,659	2,301	81	285,771
Activos no corrientes	642,790	-	90,447	88	500	733,825
Pasivos corrientes	(184,324)	(2,684)	(40,411)	(129)	-	(227,548)
Pasivos no corrientes	(168,589)	-	(89,278)	-	(2)	(257,869)
Total patrimonio neto	410,168	4,755	116,417	2,260	579	534,179
Atribuible a:						
Accionistas de la controladora	242,182	2,849	60,804	1,582	640	308,057
Intereses no controladores	167,986	1,906	55,613	678	(61)	226,122
	410,168	4,755	116,417	2,260	579	534,179

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2017:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Minera La Zanja S.R.L.	Apu Coropuna S.R.L.	Otros menores	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ingresos	322,653	20,739	165,319	-	-	508,711
Costos de operación	(254,390)	-	(153,230)	-	-	(407,620)
Gastos de administración	(13,061)	(90)	(2,814)	(92)	(24)	(16,081)
Gastos de ventas	(10,914)	-	(881)	-	-	(11,795)
Exploración en áreas no operativas	(1,975)	-	(2,871)	(680)	-	(5,526)
Otros gastos operativos, neto	(2,923)	(1)	(969)	(744)	-	(4,637)
Provisión por contingencias	-	-	(1,370)	1	-	(1,369)
Pérdida por deterioro de activos de larga duración	(13,573)	-	(21,620)	-	-	(35,193)
Ingresos financieros	179	7	670	-	-	856
Costos financieros	(12,017)	(2)	(1,918)	(1)	-	(13,938)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	310	(41)	48	1	410	728
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a ganancias	14,289	20,612	(19,636)	(1,515)	386	14,136
Impuestos a las ganancias	(3,903)	(6,044)	6,841	-	-	(3,106)
Utilidad (pérdida) neta	10,386	14,568	(12,795)	(1,515)	386	11,030
Atribuible a intereses no controladores	4,246	5,827	(6,006)	(454)	(1)	3,612
Dividendos pagados a los intereses no controladores	-	6,036	-	-	-	6,036

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016:

	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)	Apu Coropuna S.R.L. US\$(000)	Otros menores US\$(000)	Total US\$(000)
Ingresos	230,611	24,339	178,922	-	-	433,872
Costos de operación	(234,594)	(16)	(150,039)	-	-	(384,649)
Gastos de administración	(11,802)	(112)	(1,980)	(4)	-	(13,898)
Gastos de ventas	(10,650)	-	(938)	-	-	(11,588)
Exploración en áreas no operativas	(1,939)	-	(4,619)	(524)	-	(7,082)
Otros gastos operativos, neto	309	11	4,237	-	(410)	4,147
Ingresos financieros	256	-	87	-	-	343
Costos financieros	(12,554)	(2)	(2,614)	-	-	(15,170)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	(270)	(93)	65	5	-	(293)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a ganancias	(40,633)	24,127	23,121	(523)	(410)	5,682
Impuestos a las ganancias	7,851	(6,761)	(18,256)	-	-	(17,166)
Utilidad (pérdida) neta	(32,782)	17,366	4,865	(523)	(410)	(11,484)
Atribuible a intereses no controladores	(13,426)	6,950	2,342	(157)	(31)	(4,322)
Dividendos pagados a los intereses no controladores	-	7,400	-	-	-	7,400

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)	Total US\$(000)
Ingresos	171,294	32,414	161,007	364,715
Costo de ventas	(204,556)	(54)	(213,372)	(417,982)
Gastos administrativos	(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 ingresos (gastos) operativos	(2,657)	-	(687)	(3,344)
Ingresos financieros	154	-	16	170
Costos financieros	(10,096)	(4)	(3,684)	(13,784)
Pérdida neta por diferencia en cambio	(3,847)	45	(1,973)	(5,775)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	(80,298)	32,295	(74,908)	(122,911)
Impuesto 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)	(58,335)
Dividendos pagados a los intereses no controladores	-	10,488	-	10,488

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2017:

	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)	Apu Coropuna S.R.L. US\$(000)	Total US\$(000)
Actividades de operación	60,525	15,093	139,155	(185)	214,588
Actividades de inversión	(64,343)	-	(17,326)	-	(81,669)
Actividades de financiamiento	18,096	(15,090)	(32,077)	1,477	(27,594)
Aumento neto de efectivo en el año	14,278	3	89,752	1,292	105,325

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016:

	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)	Apu Coropuna S.R.L. US\$(000)	Total US\$(000)
Actividades de operación	(9,151)	18,178	11,839	(1,895)	18,971
Actividades de inversión	(37,935)	-	(14,994)	-	(52,929)
Actividades de financiamiento	48,021	(18,500)	-	2,717	32,238
Aumento neto (disminución neta) del efectivo y equivalentes de efectivo en el año	<u>935</u>	<u>(322)</u>	<u>(3,155)</u>	<u>822</u>	<u>(1,720)</u>

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. Chaupiloma 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	<u>1,969</u>	<u>254</u>	<u>3,982</u>	<u>6,205</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

19. Situación tributaria

(a) Marco tributario actual -

La Compañía y sus subsidiarias peruanas están sujetas al régimen tributario peruano.

Mediante Decreto Legislativo N° 1261 publicado el 10 de diciembre de 2016, el gobierno peruano introdujo ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, vigentes a partir del 1 de enero de 2017. Los cambios más relevantes se presentan a continuación:

- Se fija una tasa de impuesto a la renta empresarial de 29.5%.
- Se establece una tasa de 5% del impuesto a la renta a los dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades.
- Se considerará la tasa aplicable a los dividendos teniendo en cuenta el ejercicio en que los resultados o utilidades que formen parte de la distribución hayan sido obtenidos, de acuerdo con lo siguiente: 4.1% respecto a los resultados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014; 6.8% respecto a los resultados obtenidos durante los años 2015 y 2016; y 5% respecto a los resultados obtenidos a partir del 1 de enero de 2017.
- Se ha establecido que la distribución de dividendos que se efectúe corresponde a los resultados acumulados más antiguos.

(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:

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Entidad	Años abiertos a revisión por las autoridades tributarias
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	2013-2017
Bisa Construcción S.A. (absorbida por Bisa en diciembre 2015)	2014-2015
Buenaventura Ingenieros S.A.	2013, 2015-2017
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. – CEDIMIN (absorbida por la Compañía en mayo 2013)	2013
Compañía Minera Condesa S.A.	2013-2017
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	2013-2017
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	2013-2017
Contacto Corredores de Seguros S.A.	2014-2017
El Molle Verde S.A.C.	2013-2017
Empresa de Generación Huanza S.A.	2013, 2015, 2016, 2017
Inversiones Colquijirca S.A.	2013-2017
Minera La Zanja S.R.L.	2014-2017
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	2014-2017
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	2014-2017
Procesadora Industrial Río Seco S. A.	2014-2017
Apu Coropuna S.R.L.	2013-2017
Cerro Hablador S. A. C.	2013-2017
Minera Azola S. R. L.	2014-2017

A la fecha de emisión de este informe la Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. está siendo fiscalizada por la Administración Tributaria por el impuesto a la renta del ejercicio gravable 2014.

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 2017 y de 2016.

En la nota 28(g) se presentan los procesos tributarios abiertos del Grupo y sus asociadas.

- (c) Pérdida tributaria arrastrable -
- Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la pérdida tributaria determinada por el Grupo asciende a S/1,337,919,000 y a S/1,347,159,000, respectivamente (equivalente a US\$412,302,000 y US\$415,149,000 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% de la renta neta futura, hasta agotar su importe.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo ha decidido reconocer contablemente el activo diferido por impuesto a las ganancias relacionado con la pérdida tributaria en aquellas compañías 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 2017 y de 2016.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. 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:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Ventas y prestación de servicios por región geográfica:			
Ventas de concentrados y metales			
Perú	591,185	401,372	345,146
América	464,000	410,154	419,359
Europa	91,414	109,788	60,549
Asia	77,343	94,356	21,215
	<u>1,223,942</u>	<u>1,015,670</u>	<u>846,269</u>
Prestación de servicios			
Perú	14,903	28,782	50,839
América	14,794	-	-
	<u>29,697</u>	<u>28,782</u>	<u>50,839</u>
	<u>1,253,639</u>	<u>1,044,452</u>	<u>897,108</u>
Ventas por metal:			
Oro	511,434	440,603	419,541
Plata	409,775	385,989	313,418
Cobre	268,527	224,649	131,356
Zinc	188,023	142,425	102,110
Plomo	94,955	58,690	55,445
Sulfato de manganeso	6,317	5,982	3,649
Indio	66	-	-
	<u>1,479,097</u>	<u>1,258,338</u>	<u>1,025,519</u>
Deducciones comerciales	(253,939)	(244,414)	(196,145)
Ajuste de liquidaciones del período actual	919	4,611	7,467
Derivado implícito por venta de concentrados	8,786	880	(388)
Operaciones de cobertura	(10,921)	(3,745)	9,816
	<u>1,223,942</u>	<u>1,015,670</u>	<u>846,269</u>
Prestación de servicios	<u>29,697</u>	<u>28,782</u>	<u>50,839</u>
	<u>1,253,639</u>	<u>1,044,452</u>	<u>897,108</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Concentración de ventas -

Durante el año 2017, los tres clientes con ventas superiores al 10 por ciento del total de las ventas netas, representaron el 28, 15 y 10 por ciento de las ventas totales del Grupo (tres clientes en 28, 22 y 22 por ciento durante el año 2016 y dos clientes en 66 y 22 por ciento durante el año 2015). Al 31 de diciembre de 2017, el 49 por ciento de las cuentas por cobrar están corresponden a estos clientes (46 por ciento al 31 de diciembre de 2016). Estos clientes están relacionados con el negocio minero.

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 a largo plazo que les garantizan el suministro de la producción de ciertas minas del Grupo.

21. Costo de ventas, sin considerar depreciación y amortización

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Saldo inicial de productos terminados y en proceso, neto de depreciación y amortización	58,633	69,932	105,944
Costo de producción			
Servicios prestados por terceros	262,195	211,325	230,148
Consumo de repuestos y suministros	134,070	100,401	100,241
Gastos de personal	87,886	72,344	66,745
Electricidad y agua	44,345	41,989	34,972
Alquileres	26,591	10,852	5,783
Mantenimiento y reparación	22,839	17,792	7,401
Transporte	16,254	10,880	9,502
Seguros	6,637	4,347	5,247
Provisión (reversión) para pérdidas de valor de productos terminados y en proceso, nota 8(b)	2,118	(7,581)	13,096
Costo de concentrado adquirido a asociada	439	2,958	-
Otros gastos de producción	10,464	9,789	7,078
Total del costo de producción del período	613,838	475,096	480,213
Saldo final de productos terminados y en proceso, neto de depreciación y amortización	(45,038)	(47,216)	(72,667)
Costo de ventas, sin considerar depreciación y amortización	627,433	497,812	513,490

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Gastos de personal	7,398	5,983	18,314
Servicios prestados por terceros	1,782	1,689	16,247
Consumo de materiales y suministros	1,026	868	7,865
Mantenimiento y reparación	946	217	637
Electricidad y agua	586	633	7,134
Alquileres	423	480	2,544
Seguros	246	212	1,233
Transporte	98	213	3,868
Otros	449	459	1,770
Costo de servicios, sin considerar depreciación y amortización	12,954	10,754	59,612

22. Exploración en unidades en operación

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	79,837	78,996	72,613
Consumo de materiales y suministros	8,236	12,779	10,298
Costos de personal	2,373	1,989	2,287
Alquileres	1,527	1,603	859
Electricidad y agua	1,328	21	7
Transporte	587	321	238
Mantenimiento y reparación	100	62	30
Seguros	-	116	135
Otros costos menores	940	262	3,232
	94,928	96,149	89,699

23. Regalías mineras

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Sindicato Minero de Orcopampa S.A., nota 28(b)	20,165	19,824	21,942
Regalías al Estado Peruano	11,052	7,787	5,246
	31,217	27,611	27,188

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

24. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Gastos de personal	36,265	29,617	33,036
Cargas diversas de gestión	12,510	15,531	21,248
Honorarios profesionales	12,663	11,696	10,364
Alquileres	5,412	4,870	4,009
Seguros	3,911	3,023	5,105
Donaciones	3,006	4,280	3,336
Mantenimiento y reparación	2,657	1,076	973
Suscripciones y cotizaciones	1,428	697	540
Participación de directorio	1,422	1,140	1,055
Comunicaciones	1,376	1,557	1,281
Gastos de viaje y movilidad	1,053	914	787
Provisión de cobranza dudosa, nota 7(f)	676	5,087	903
Consumo de materiales y suministros	616	416	1,032
Cánones y tributos	602	1,460	824
Provisión (reversión) por compensación a funcionarios	-	328	(121)
	<u>83,597</u>	<u>81,692</u>	<u>84,372</u>

25. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	5,401	13,629	18,852
Gastos de personal	4,064	3,908	4,713
Derechos de vigencia	1,781	1,691	-
Alquileres	1,171	578	376
Consumo de materiales y suministros	582	768	1,436
Transporte	144	26	20
Mantenimiento y reparación	134	72	87
Seguros	27	49	84
Derechos de servidumbre	-	3,457	-
Otros gastos menores	4,958	2,411	5,042
	<u>18,262</u>	<u>26,589</u>	<u>30,610</u>

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

26. Costos financieros e ingresos financieros

(a) A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Ingresos financieros:			
Intereses sobre préstamos a asociadas, nota 29(a)	1,685	4,164	2,286
Intereses sobre depósitos	1,050	358	419
Intereses sobre terceros	813	489	492
Intereses sobre reclamaciones tributarias	153	487	1,297
Ingresos por instrumentos financieros	-	743	-
Ingresos por dividendos	-	589	500
Otros ingresos financieros	43	-	-
	<u>3,744</u>	<u>6,830</u>	<u>4,994</u>
Variación no realizada en el valor razonable del pasivo financiero por contraprestación contingente (b)	1,773	-	6,032
	<u>5,517</u>	<u>6,830</u>	<u>11,026</u>
Costos financieros:			
Intereses sobre obligaciones financieras	27,052	18,668	17,875
Intereses sobre préstamos bancarios	1,056	4,643	5,565
Gastos y portes bancarios	552	319	366
Incremento de costos de obtención de obligaciones financieras, nota 16(g)	480	-	-
Impuesto a las transacciones financieras	180	159	312
Intereses sobre obligaciones comerciales	5	496	120
Otros gastos financieros	7	830	41
	<u>29,332</u>	<u>25,115</u>	<u>24,279</u>
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración, nota 15(b)	4,382	4,116	3,293
Devengo de costos de obtención de obligaciones financieras, nota 16(g)	909	-	-
Variación no realizada en el valor razonable del pasivo financiero por contraprestación contingente (b)	-	2,349	-
	<u>34,623</u>	<u>31,580</u>	<u>27,572</u>

(b) Contraprestación contingente -

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

El contrato de compra – venta de Canteras del Hallazgo S.A. consideró el pago futuro de una contraprestación contingente inicial ascendente a US\$23,026,000, la misma que correspondía 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 inicial fue determinado utilizando la técnica de valoración del enfoque de los ingresos.

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 2017, 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 2017 refleja este supuesto.

A continuación proporcionamos la reconciliación de la medición del valor razonable del pasivo por contraprestación contingente:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Saldo inicial	19,343	16,994	23,026
Cambio en el valor razonable reconocido en resultados	<u>(1,773)</u>	<u>2,349</u>	<u>(6,032)</u>
Saldo final	<u>17,570</u>	<u>19,343</u>	<u>16,994</u>

A continuación se presenta información acerca de los datos significativos de valuación no observables:

	2017	2016
Promedio anual de ventas futuras de mineral (US\$000)	193,588	233,278
Años de vida de las propiedades mineras	13	13
Tasa de descuento (%)	10	10

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

27. 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 2016 US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados integrales US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados integrales US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2017 US\$(000)
Activo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados							
Pérdidas tributarias arrastrables	78,409	14,641	-	93,050	1,889	-	94,939
Diferencia de tasas de depreciación y amortización	52,377	8,506	-	60,883	734	-	61,617
Provisión para cierre de unidades mineras, neto	32,644	6,894	-	39,538	5,030	-	44,568
Provisión por deterioro de activos de larga duración	5,185	2,407	-	7,592	2,328	-	9,920
Pasivo ambiental por Mina Santa Bárbara	1,556	13	-	1,569	(273)	-	1,296
Otros menores	14,866	(1,785)	-	13,081	1,062	-	14,163
	185,037	30,676	-	215,713	10,790	-	226,503
Menos - Provisión para recuperación del activo diferido	(18,166)	(18,846)	-	(37,012)	(1,898)	-	(38,910)
	166,871	11,830	-	178,701	8,892	-	187,593
Activo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados acumulados							
Instrumentos financieros derivados de cobertura	2,441	-	(1,301)	1,140	-	7,963	9,103
	169,312	11,830	(1,301)	179,841	8,892	7,963	196,696
Activo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería con efecto en resultados							
Gastos de exploración	(326)	364	-	38	(38)	-	-
Otros menores	185	(180)	-	5	118	-	123
	(141)	184	-	43	80	-	123
Activo diferido total	169,171	12,014	(1,301)	179,884	8,972	7,963	196,819
Pasivo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados							
Efecto por traslación a U.S. dólares	(73,537)	3,012	-	(70,525)	24,502	-	(46,023)
Diferencias de tasas de amortización de costos de desarrollo	(32,304)	(19,484)	-	(51,788)	6,095	-	(45,693)
Otros menores	(34,582)	(9,403)	-	(43,985)	(33,618)	-	(77,603)
	(140,423)	(25,875)	-	(166,298)	(3,021)	-	(169,319)
Pasivo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería							
Otros menores	164	(199)	-	(35)	(126)	-	(161)
	164	(199)	-	(35)	(126)	-	(161)
Pasivo diferido total	(140,259)	(26,074)	-	(166,333)	(3,147)	-	(169,480)
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	28,912	(14,060)	(1,301)	13,551	5,825	7,963	27,339

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	43,129	25,881
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido, neto	<u>(15,790)</u>	<u>(12,330)</u>
	<u>27,339</u>	<u>13,551</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 2017, 2016 y 2015:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Corriente	(23,837)	(39,444)	(14,222)
Diferido	<u>5,825</u>	<u>(14,060)</u>	<u>(541)</u>
	<u>(18,012)</u>	<u>(53,504)</u>	<u>(14,763)</u>

(d) A continuación se presenta una reconciliación entre el gasto por impuestos a las ganancias y la pérdida antes de impuestos multiplicada por la tasa legal de impuestos por los años 2017, 2016 y 2015:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	92,545	(255,237)	(340,549)
Pérdida antes de impuesto a las ganancias por operaciones descontinuadas	<u>(10,098)</u>	<u>(19,073)</u>	<u>(20,230)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	<u>82,447</u>	<u>(274,310)</u>	<u>(360,779)</u>
Gasto (ingreso) teórico por impuesto a las ganancias	24,322	(76,807)	(101,018)
Partidas permanentes y otras:			
Efecto por traslación a U.S. dólares	(24,502)	(3,012)	42,044
Participación en resultados de asociadas	(3,896)	102,290	48,545
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	(1,538)	247	663
Partidas permanentes	16,513	6,577	4,447
Provisión por deterioro de activo diferido	1,898	18,846	13,929
Efecto por cambio de tasa del impuesto a las ganancias	<u>-</u>	<u>(1,431)</u>	<u>2,347</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>12,797</u>	<u>46,710</u>	<u>10,957</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	<u>5,215</u>	<u>6,794</u>	<u>3,806</u>
Total impuestos a las ganancias	<u>18,012</u>	<u>53,504</u>	<u>14,763</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) En el caso de las inversiones en asociadas, al 31 de diciembre 2017 la Compañía no ha reconocido un activo diferido por impuesto a las ganancias neto de US\$257.3 millones en relación con la diferencia de la base contable sobre la base tributaria de dichas inversiones en asociadas (US\$257.5 millones al 31 de diciembre de 2016). En este sentido, la Gerencia considera que cualquier diferencia temporal será revertida en el futuro sin efectos impositivos. 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).

28. 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 23.

(c) Fianzas otorgadas por Buenaventura -

Fianza solidaria a Huanza

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Arrendamientos operativos (el Grupo como arrendatario) –

La Compañía ha suscrito un contrato de arrendamiento operativo para sus oficinas administrativas ubicadas en Calle Las Begonias N° 415, San Isidro, Lima, Perú, desde el año 2013 y por un plazo de 10 años. La Compañía tiene la opción de arrendar los activos por dos períodos adicionales consecutivos de 5 años cada uno.

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

	2017 US\$(000)	2016 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	1,157	2,701
	<u>8,873</u>	<u>10,417</u>

(e) Compromisos de arrendamientos financieros (el Grupo como arrendatario) -

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:

	2017		2016	
	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	56,915	40,224	57,592	40,428
Después de un año pero no mayor a cinco años	267,962	241,651	318,643	281,192
Total de pagos mínimos de arrendamiento	324,877	281,875	376,235	321,620
Menos – montos que representan cargos financieros	(43,002)	-	(54,615)	-
Valor presente de pagos mínimos por arrendamiento	<u>281,875</u>	<u>281,875</u>	<u>321,620</u>	<u>321,620</u>

Contingencias

(f) Procesos legales -

Buenaventura -

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las contingencias calificadas como posibles al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, ascienden a US\$1.1 millones y US\$9.9 millones, respectivamente.

Yanacocha -

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

El 18 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 el cese del proyecto Conga y la anulación de la Resolución Directoral con fecha 27 de octubre de 2010 que aprobaba el Estudio de Impacto Ambiental.

El 23 de octubre de 2012, un juez de Cajamarca desestimó las reclamaciones basándose en motivos formales argumentando que: (i) los demandantes no habían agotado los procedimientos administrativos anteriores; (ii) la resolución directorial que aprueba la Conga EIA es válida y no fue impugnada cuando se emitió en el procedimiento administrativo; (iii) no hubo evidencia suficiente para concluir que el proyecto Conga es una amenaza al derecho constitucional de vivir en un ambiente adecuado y; (iv) la resolución directorial por la que se aprueba el proyecto EIA del Conga no garantiza que el proyecto Conga prosiga, por lo que no existe una amenaza inminente a ser abordada por el Tribunal. Los demandantes apelaron la desestimación del caso. La Corte Civil de la Corte Superior de Cajamarca confirmó la mencionada resolución directorial y el demandante presentó un recurso de apelación.

El 13 de marzo de 2015, el Tribunal Constitucional publicó su fallo señalando que el caso debería ser devuelto al primer tribunal con una orden para admitir formalmente el caso e iniciar el proceso judicial con el objetivo de revisar la demanda y las pruebas presentadas por el demandante. Yanacocha ha respondido a la demanda. Yanacocha no puede predecir razonablemente el resultado de este litigio.

Contingencias ambientales

El Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA), es el organismo peruano responsable de la evaluación e inspección medioambiental, para dicho fin realiza revisiones periódicas del sitio de Yanacocha. En el 2011, 2012, 2013, 2015, 2016 y 2017, la OEFA emitió notificaciones de presuntas violaciones de las normas de OEFA a Yanacocha relacionadas con inspecciones pasadas. La OEFA ha resuelto dichas notificaciones con resultados mínimos o sin resultados.

En 2015 y 2016, la Autoridad Nacional del Agua de Cajamarca emitió notificaciones de supuestas violaciones a la normativa, y resolvió algunas acusaciones en el 2017 sin resultados. La experiencia con OEFA y la Autoridad Nacional del Agua es que el resultado en el caso de un hallazgo de violaciones a la norma es la acción correctiva, en lugar de una multa significativa.

Las presuntas violaciones de la OEFA varían actualmente de cero a 11,310 UIT y las presuntas violaciones de la Autoridad Nacional del Agua van de cero a 10,054 UIT, siendo cada UIT equivalente a aproximadamente a US\$1,224 sobre la base de los tipos de cambio vigentes. Yanacocha está respondiendo a todas las notificaciones de presuntas violaciones, pero no puede predecir razonablemente el resultado de las dichas acusaciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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 (equivalente a US\$325,516,000) en el año 2007 y por S/1,530,985,000 (equivalente a US\$471,798,000) 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 los procesos de apelación que ha iniciado.

Durante el año 2015, SUNAT fiscalizó el impuesto a la renta de los ejercicios 2009 y 2010. Como resultado de esta fiscalización, SUNAT no le reconoce a la Compañía deducciones declaradas por S/76,023,000 (equivalente a US\$23,428,000). 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/607,721,000 (equivalente a US\$187,279,000) al 31 de diciembre de 2017. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, la Compañía espera obtener un resultado favorable en los procesos de apelación que ha iniciado.

Subsidiarias –

Buenaventura Ingenieros S.A. -

Durante el año 2015, SUNAT fiscalizó el impuesto a la renta Buenaventura Ingenieros (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/20,934,000 (equivalente a US\$6,451,000).

En el 2016 SUNAT declaró fundado parcialmente el reclamo que estaba relacionado a la deducción de bonificaciones pagadas al personal por S/12,611,000 (equivalente a US\$3,886,000). Asimismo, SUNAT requiere el pago del correspondiente impuesto general a las ventas relacionado con ingresos supuestamente omitidos en la transferencia de combustible a proveedores, los cuales se encuentran en apelación ante el Tribunal Fiscal.

Las contingencias posibles por impuesto a la renta de los años 2011 y 2012 ascienden a S/6,252,000 (equivalente a US\$1,927,000) y por el impuesto general a las ventas ascienden a S/4,077,000 (equivalente a US\$1,256,000) al 31 de diciembre de 2017. 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 en el 2016 (por el impuesto a la renta del año 2011 y 2012 e impuesto general a las ventas de los años 2011 y 2012).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. -

Con fecha 30 de mayo de 2014, SUNAT notificó a El Brocal resoluciones de Determinación y Multa, producto del procedimiento de fiscalización del Impuesto a la renta del ejercicio 2011. Dentro de los plazos de ley, El Brocal presentó recurso de apelación el mismo que a la fecha se encuentra pendiente de resolución. Cabe señalar que con fecha 18 de junio de 2014, El Brocal pagó bajo protesta la deuda tributaria por el importe de S/8,333,000 (equivalente a US\$2,568,000) con la finalidad de acogerse al beneficio del descuento de la multa. Este importe se encuentra registrado como una cuenta por cobrar en los estados financieros de El Brocal.

El 8 de enero de 2015, SUNAT notificó a El Brocal una Resolución de Determinación como resultado del procedimiento de fiscalización iniciado por el Impuesto a la renta del ejercicio 2012 que fue reclamado y SUNAT resolvió la nulidad de la misma; además notificó las resoluciones de determinación y multas por pagos a cuenta de enero a diciembre 2012, los cuales ascienden a S/4,030,000 (equivalente a US\$1,241,000). El Brocal ha presentado recurso de apelación, el mismo que se encuentra pendiente de resolución.

Al 31 de diciembre de 2017 las contingencias tributarias totales con categoría "Posible" mantenidas por El Brocal ascienden a S/7,562,000, equivalente a US\$2,330,000.

Los asesores legales de El Brocal estiman que los resultados de dichos procedimientos les serán favorables, razón por la cual no es necesario reconocer provisión alguna por estas contingencias.

Minera La Zanja S.R.L. -

Durante los años 2016 y 2017, SUNAT fiscalizó el impuesto a la renta del ejercicio 2013 de la subsidiaria La Zanja. Como resultado de dicha fiscalización, la SUNAT no le reconoce a La Zanja deducciones declaradas por S/42,289,000 (equivalente a US\$13,032,000) principalmente por el no reconocimiento de una parte de la amortización de los costos de desarrollo por S/39,755,000 (equivalentes a US\$12,251,000). Las contingencias posibles por dichas observaciones ascienden a S/9,344,000 (equivalente a US\$2,880,000) al 31 de diciembre de 2017. En opinión de la Gerencia y sus asesores legales, dicha interpretación no tiene sustento por lo que La Zanja obtendría un resultado favorable en el proceso de reclamación que ha iniciado.

Empresa de Generación Huanza S.A. -

Durante el año 2015, SUNAT fiscalizó el impuesto a la renta del ejercicio 2014 de la subsidiaria Empresa de Generación Huanza S.A. (Huanza). Como consecuencia de ello, no se le reconoce una porción de la depreciación de sus activos fijos por S/27,532,000 (equivalente a US\$8,484,000). La contingencia posible por dicha observación asciende a S/5,790,000 (equivalentes a US\$1,784,000) al 31 de diciembre de 2017. En opinión de la Gerencia y sus asesores legales, dicha interpretación no tiene sustento por lo que Huanza obtendría un resultado favorable en el proceso de apelación que ha iniciado.

Otras subsidiarias -

En adición, SUNAT ha emitido resoluciones de determinación como resultado de la fiscalización de otras subsidiarias de la Compañía en las cuales no reconoce deducciones por S/10,747,000 (equivalente a US\$3,312,000). Las contingencias posibles por dichos reparos ascienden a

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

S/9,042,000 (equivalentes a US\$2,786,000) al 31 de diciembre de 2017. En opinión de la Gerencia y de los asesores legales de las subsidiarias se espera obtener un resultado favorable en los procesos de impugnación que están en proceso.

Asociadas -

Cerro Verde -

Regalías

El 23 de junio de 2004 se aprobó la Ley N° 28528 – Ley de Regalía Minera por la cual los titulares de las concesiones mineras deben pagar, como contraprestación económica por la explotación de recursos mineros metálicos y no metálicos, una regalía minera que se determina aplicando tasas que varían entre 1% y 3% sobre el valor del concentrado o su equivalente, de acuerdo con la cotización de los precios del mercado internacional publicado por el Ministerio de Energía y Minas. Basados en el contrato de estabilidad firmado en el año 1998, Cerro Verde determinó que el pago de dichas regalías mineras no le era aplicable, debido a que dicha contribución fue creada con posterioridad a la firma del contrato de estabilidad con el Gobierno Peruano. Sin embargo, bajo los términos de su nuevo contrato de estabilidad, que entró en vigencia el 1 de enero de 2014, Cerro Verde comenzó a pagar regalías mineras e impuesto especial a la minería por toda su producción basado en la ley No. 29788, que se calculan sobre la utilidad operativa con tasas que fluctúan entre 1% y 12%.

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 a setiembre 2011.

SUNAT emitió resoluciones declarando infundadas las reclamaciones de Cerro Verde por los periodos 2006 al 2009. Cerro Verde apeló dichas decisiones ante el Tribunal fiscal. Con fecha 20 de junio de 2013, SUNAT notificó la decisión final del Tribunal Fiscal confirmando las acotaciones por los periodos diciembre de 2006 a diciembre 2008. Con la decisión del Tribunal Fiscal se dio por concluida la etapa administrativa respecto de estos procedimientos de apelación.

El 18 de setiembre de 2013, Cerro Verde interpuso dos demandas contenciosas administrativas ante el Poder Judicial contra las resoluciones del Tribunal Fiscal que desestiman las apelaciones presentadas. Con relación a los periodos diciembre 2006 a diciembre 2007 el Vigésimo Juzgado Contencioso Administrativo Especializado en lo Tributario y Aduanero de Lima desestimó la demanda presentada. El 2 de mayo de 2016, Cerro Verde interpuso la apelación ante la Séptima Sala Contencioso Administrativa. En julio 2017, la Sala resolvió confirmando la decisión de primera instancia, la misma que declaró infundada la demanda de Cerro Verde. El 9 de agosto de 2017, Cerro Verde presentó un recurso de casación ante la Corte Suprema contra esta decisión.

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 resolvió 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). La Sentencia anuló también todas las multas e intereses acotados por la SUNAT para el mencionado período

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(S/139.7 millones). En diciembre de 2014, SUNAT apeló esta decisión. El 29 de enero de 2016, la Sexta Sala de la Corte Superior de Justicia revocó la decisión del Décimo Octavo Juzgado. Cerro Verde presentó un recurso de casación ante la Corte Suprema contra esta decisión el 23 de febrero de 2016. El 6 de octubre de 2017, la Corte Suprema emitió un fallo a favor de SUNAT señalando que se encuentran de acuerdo a ley las acotaciones de regalías mineras por el año 2008 respecto del mineral procesado por la concentradora de Cerro Verde.

El 1 de octubre de 2013, SUNAT emitió una orden de pago a Cerro Verde por un valor de S/492 millones (aproximadamente US\$151.5 millones basados en el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2017, que incluyen multas e intereses por un valor de US\$89.2 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 2017, Cerro Verde ha efectuado pagos por un total de S/459.7 millones (equivalente a US\$145.9 millones al tipo de cambio de la fecha de pago y US\$141.7 millones basados en el tipo de cambio de cierre de diciembre de 2017).

En julio de 2013, 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 2017, el monto de las acotaciones por parte de SUNAT incluyendo intereses y penalidades por el año 2009 es de S/289.2 millones (aproximadamente US\$89.1 millones al tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2017, incluyendo intereses y penalidades por US\$56.2 millones).

El 13 de abril de 2016 SUNAT ha notificado las resoluciones de determinación por regalías por el año 2010 y por el período de enero 2011 a setiembre 2011. El 11 de mayo de 2016 se presentó el recurso de reclamación ante la SUNAT contra dichas resoluciones. El 1 de marzo del 2017 SUNAT declaró infundada la reclamación planteada por Cerro Verde. El 22 de marzo del 2017 Cerro Verde presentó la apelación ante el Tribunal Fiscal contra la resolución que declaró infundada la reclamación. Al 31 de diciembre de 2017 el monto de las acotaciones por parte de SUNAT incluyendo intereses y penalidades por el año 2010 y desde enero de 2011 a setiembre de 2011 es de S/586.5 millones (aproximadamente US\$180.7 millones al tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2017, incluyendo intereses y penalidades por US\$99.9 millones).

El 18 de enero del 2018, SUNAT ha notificado las resoluciones de determinación por regalías del cuarto trimestre del 2011. Cerro Verde va a presentar recurso de reclamación ante la SUNAT contra dichas resoluciones. Al 31 de diciembre de 2017 el monto de las acotaciones por parte de SUNAT incluyendo intereses y penalidades por el cuarto trimestre del año 2011 es de S/49.8 millones (aproximadamente US\$15.3 millones al tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2017, incluyendo intereses y penalidades por US\$7.8 millones).

Como resultado de la decisión desfavorable de la Corte Suprema sobre el caso de las regalías mineras del año 2008, Cerro Verde registró cargos netos por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 por un total de US\$393 millones asociados a las acotaciones de regalías en disputa y potenciales acotaciones de regalías desde diciembre 2006 hasta el año 2013.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Cerro Verde tiene la intención de buscar una exención disponible de acuerdo a las leyes peruanas por las penalidades e intereses asociadas con este caso de regalías mineras. Al 31 de diciembre de 2017, Cerro Verde no ha registrado cargos por posibles penalidades e intereses no pagados por un total de US\$385 millones.

En diciembre de 2017, como resultado de la decisión desfavorable de la Corte Suprema sobre el caso de las regalías mineras del año 2008, Cerro Verde solicitó la devolución de los montos que habría pagado en exceso por concepto de Gravamen Especial Minero (GEM) (setiembre 2012 a diciembre 2013), Fondo Nacional de Vivienda (FONAVI) (diciembre 2012 a diciembre 2013) y derechos arancelarios (año 2013).

Cerro Verde actuó de buena fe al aplicar provisiones conforme su Contrato de Estabilidad firmado en el año 1998 y continúa evaluando alternativas para defender sus derechos.

Otras acotaciones recibidas por SUNAT

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 reclamaciones 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)
2003 – 2005	15,909	54,053	69,962
2006	6,545	59,454	65,999
2007	12,376	17,809	30,185
2008	20,797	12,968	33,765
2009	58,495	49,112	107,607
2010	65,997	107,139	173,136
2011	49,055	63,931	112,986
2014 - 2017	23,450	-	23,450
	<u>252,624</u>	<u>364,466</u>	<u>617,090</u>

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 en los años 2002 y 2003. 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/12.8 millones (US\$3.94 millones). En opinión de la gerencia y de sus asesores legales, dichas consideraciones e

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

interpretaciones no tienen soporte, por ende, Yanacocha espera obtener un resultado favorable en los procesos de apelación que ha iniciado.

- 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/11.5 millones (US\$3.5 millones) por los años 2011 y 2012. En opinión de la gerencia y de sus asesores legales, dichas consideraciones e interpretaciones no tienen soporte, por ende, Yanacocha espera obtener un resultado favorable en los procesos de apelación que ha iniciado.
- En el año 2000, Yanacocha pagó un total de US\$29 millones para asumir sus respectivas posiciones contractuales en acuerdos de concesión minera con Chaupiloma Dos de Cajamarca S.M.R.L. Los derechos contractuales le permitieron a Yanacocha la oportunidad de realizar exploraciones en las concesiones, pero sin derecho de compra de las mismas. La Administración Tributaria alega que los pagos estuvieron relacionados a la adquisición de concesiones mineras, por lo que requiere que se efectúe la amortización de dichas concesiones a lo largo de la vida mina tal y como lo señala la Ley de Minería del Perú. Yanacocha utilizó tributariamente dichos pagos en el año inicial, debido a que considera que no fueron destinados a la adquisición de una concesión, sino que estos pagos representan el pago de un intangible y, por lo tanto, amortizables en un solo año o hasta diez años de manera proporcional siguiendo la Ley del Impuesto a la Renta. En 2010, la Corte Tributaria de Perú falló a favor de Yanacocha, y la Administración Tributaria apeló la cuestión ante el poder judicial. El primer tribunal de apelación confirmó el fallo del Tribunal Fiscal a favor de Yanacocha. Sin embargo, en noviembre de 2015, un Tribunal Superior en Perú tomó una decisión de apelación que anulaba los dos fallos previos a favor de Yanacocha. Yanacocha apeló el fallo del Tribunal Superior ante el Tribunal Supremo de Perú. Las contingencias potenciales relacionadas a este asunto son las multas e intereses por un monto de hasta US\$82.9 millones. Si bien Yanacocha ha evaluado que la probabilidad de una sentencia desfavorable en el Tribunal Supremo es remota, no es posible predecir por completo el resultado de este litigio.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

29. Transacciones con entidades asociadas

(a) El Grupo ha efectuado las siguientes transacciones con sus asociadas en los años 2017, 2016 y 2015:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Regalías cobradas a Minera Yanacocha			
S.R.L. por:			
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca (c)	20,739	24,339	32,414
Servicios brindados a Minera Yanacocha			
S.R.L. por:			
Consorcio Energético de Huancavelica S.A. (operación y mantenimiento)	381	915	1,694
Buenaventura Ingenieros S.A (ejecución de órdenes de trabajo específicas)	227	177	845
Consorcio Energético de Huancavelica S.A. (transmisión de energía eléctrica)	212	-	-
Dividendos recibidos de:			
Compañía Minera Coimolache S.A.	9,823	11,390	6,691
Minera Yanacocha S.R.L.	-	130,950	-
Préstamos cobrados (otorgados) a:			
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	124,800	-	(124,800)
Ventas de suministros a Compañía Minera			
Coimolache S.A. por:			
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	2	1	56
Minera La Zanja S.R.L.	2	-	74
Ventas de mineral a Minera Yanacocha S.R.L.			
por:			
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	704	1,271	2,114
Minera La Zanja S.R.L.	710	-	-
Ingresos por intereses sobre préstamos			
otorgados por Compañía Minera			
Coimolache S.A. a:			
Consorcio Energético de Huancavelica S.A.A.	-	3	19
Compra de suministros a Compañía Minera			
Coimolache S.A. por:			
Consorcio Energético de Huancavelica S.A.A.	18	10	1
Minera La Zanja S.R.L.	6	10	6
Buenaventura Ingenieros S.A.	4	-	-
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	-	1	29

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Ingresos por intereses sobre préstamos recibidos por asociadas, nota 26(a)	1,685	4,164	2,286
Servicios brindados a Compañía Minera Coimolache S.A. por:			
Empresa de Generación Huanza S.A. (venta de energía eléctrica)	2,137	1,679	1,676
Consorcio Energético de Huancavelica S.A. (servicio de construcción)	1,332	1,152	346
Buenaventura Ingenieros S.A (ejecución de órdenes de trabajo específicas)	835	824	471
Consorcio Energético de Huancavelica S.A. (operación y mantenimiento)	178	332	559
Servicios brindados a Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. por:			
Buenaventura Ingenieros S.A (ejecución de órdenes de trabajo específicas)	57	-	-
Servicios recibidos por Compañía Minera Coimolache S.A. por:			
Minera La Zanja S.R.L. (servicios administrativos)	149	200	-
Compra de activo fijo por Compañía Minera Coimolache S.A. de:			
Consorcio Energético de Huancavelica S.A. (operación y mantenimiento)	336	-	-

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Cuentas por cobrar, nota 7(a) -		
Comerciales		
Minera Yanacocha S.R.L. (c)	6,740	7,079
Compañía Minera Coimolache S.A.	592	681
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	16	-
	<u>7,348</u>	<u>7,760</u>
Diversas		
Compañía Minera Coimolache S.A.	732	240
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (d)	-	126,050
Minera Yanacocha S.R.L.	-	379
	<u>732</u>	<u>126,669</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas	<u>8,080</u>	<u>134,429</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	8,080	8,379
Porción no corriente	-	126,050
	<u>-</u>	<u>126,050</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas	<u>8,080</u>	<u>134,429</u>
Cuentas por pagar, nota 14(a) -		
Comerciales		
Compañía Minera Coimolache S.A.	15	25
Minera Yanacocha S.R.L.	-	1,347
	<u>15</u>	<u>1,372</u>
Diversas		
Compañía Minera Coimolache S.A.	42	3
Otras relacionadas menores	20	-
	<u>62</u>	<u>3</u>
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>77</u>	<u>1,375</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 refiniería y transporte. El acuerdo de regalías expira el año 2032.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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 2016, Cerro Verde había utilizado US\$606 millones de la línea de préstamos con sus accionistas de los cuales US\$125 millones correspondían a línea de préstamos con Buenaventura. Durante el 2017, Buenaventura recibió el pago anticipado del préstamo a largo plazo que mantenía con Sociedad Minera Cerro Verde S.A.
- (e) Directores y personal clave -
Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, directores, funcionarios y empleados del Grupo han efectuado, directa e indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$47,000 y US\$91,000, 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 2017 y de 2016:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Cuentas por pagar:		
Dietas a directores	1,641	-
Remuneraciones	1,257	1,034
Participación al directorio	1,200	1,016
Otros pagos a funcionarios	1,899	598
	<u>5,997</u>	<u>2,648</u>
Desembolsos por:		
Remuneraciones	<u>10,530</u>	<u>9,922</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

30. Divulgación de información sobre segmentos

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

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

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

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 Tambomayo).
- 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.

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 10 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 20(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 20(b) de los estados financieros consolidados para mayor información acerca de los principales clientes (clientes que representan más del 53% de los ingresos del Grupo).

Todos los activos no corrientes están localizados en el Perú.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Participación en inversiones															Total segmentos operativos US\$(000)	Ajustes y eliminaciones US\$(000)	Total US\$(000)				
	Uchucchacua (Operativa) US\$(000)	Orocopampa (Operativa) US\$(000)	Jucani (Operativa) US\$(000)	Mallay (Operativa) US\$(000)	Tambomayo (Operativa) US\$(000)	Colquijirca (Operativa) US\$(000)	La Zanja (Operativa) US\$(000)	Exploración y desarrollo US\$(000)	Construcción e Ingeniería US\$(000)	Generación y transmisión de energía US\$(000)	Correaje de seguros US\$(000)	Atquiler de concesiones mineras US\$(000)	Tenencias de acciones US\$(000)	Industrial US\$(000)	Corporativo US\$(000)				Minera Yanacocha S.R.L. US\$(000)	Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. US\$(000)	Compañía Minera Colmotoche S.A. US\$(000)	
Año 2017																						
Resultados:																						
Operaciones continuadas																						
Ingresos de operación:																						
Ventas netas de bienes	272.334	256.960	42.785	36.736	118.966	322.653	165.319	-	-	-	-	-	-	6.317	34.650	645.176	3.202.931	203.790	5.308.617	(4.084.675)	1.223.942	
Ventas netas de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	10.603	60.639	14.377	-	615	19.668	-	21.870	-	-	-	127.762	(98.066)	29.697
Ingresos por regalías	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.739	-	-	-	-	-	-	-	-	20.739	-	20.739
Total ingresos de operación	272.334	256.960	42.785	36.736	118.966	322.653	165.319	-	10.603	60.639	14.377	20.739	615	25.975	34.650	667.046	3.202.931	203.790	5.407.118	(4.182.740)	1.274.378	
Costos de operación																						
Costo de ventas	(143.288)	(115.574)	(31.190)	(22.738)	(53.555)	(193.874)	(102.474)	-	-	-	-	-	-	(6.043)	(34.029)	(746.918)	(1.768.238)	(121.021)	(3.338.987)	2.711.554	(627.433)	
Costos de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.395)	(25.556)	-	-	-	(9.354)	-	(2.052)	-	-	-	(46.395)	33.411	(12.984)
Exploración en unidades de operación	(27.068)	(8.820)	(13.009)	(5.617)	(9.543)	-	(871)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(94.528)	-	(94.528)
Depreciación e amortización	(23.899)	(8.846)	(8.122)	(3.568)	(42.789)	(57.199)	(48.385)	(129)	(8,851)	-	-	-	-	(11,134)	-	-	-	-	-	(213,722)	-	(213,722)
Regalías mineras	(2,280)	(22,436)	(354)	(333)	(998)	(3,317)	(1,499)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31,217)	-	(31,217)
Total costos de operación	(196,535)	(185,676)	(52,675)	(32,301)	(106,885)	(254,390)	(153,229)	(9,522)	(35,207)	(9,522)	(35,207)	-	-	(26,531)	(34,029)	(748,980)	(1,768,238)	(121,021)	(3,725,219)	2,744,965	(980,254)	
Utilidad (pérdida) bruta	75,799	71,284	(9,890)	4,435	12,081	68,263	12,090	-	1,081	25,432	14,377	20,739	615	(556)	621	(81,934)	1,434,693	82,769	1,731,899	(1,437,775)	294,124	
Gastos operativos																						
Gastos de administración	(19,473)	(18,281)	(2,878)	(2,931)	(9,139)	(13,061)	(2,814)	(1,604)	(3,606)	(2,423)	(12,288)	(90)	(413)	(1,203)	443	(4,760)	-	(3,829)	(98,350)	14,753	(83,597)	
Exploración en áreas no operativas	(2,676)	-	-	-	(3,214)	(1,976)	(2,870)	(2,771)	-	-	-	-	-	-	(5,052)	-	-	-	(16,559)	297	(16,262)	
Costo de ventas	(6,678)	(1,016)	(605)	(1,043)	(1,397)	(10,914)	(84)	-	(1,264)	-	-	-	-	(778)	(167)	(3,922)	(141,669)	(946)	(179,689)	146,581	(24,088)	
Pérdida por deterioro de activos de larga duración	-	-	-	-	-	-	(21,620)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,620)	-	(21,620)
Provisión por contingencias	(7,040)	(1)	(460)	(139)	(1,002)	-	(1,370)	(4,657)	100	312	-	-	-	-	378	-	-	-	(13,879)	-	(13,879)	
Castigo de componente del costo de desbroce	-	-	-	-	-	(13,573)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,573)	-	(13,573)	
Otros, neto	(1,799)	(715)	(1,403)	(359)	(175)	(2,922)	(970)	(94)	1,129	(94)	(4)	(1)	-	216	(2,012)	(63,512)	(258,826)	(587)	(332,128)	318,539	(13,589)	
Total gastos operativos, neto	(37,066)	(20,013)	(5,346)	(4,474)	(14,917)	(42,446)	(30,525)	(9,128)	(2,377)	(3,469)	(12,932)	(91)	(413)	(1,762)	(6,410)	(72,194)	(400,495)	(5,362)	(668,778)	480,170	(188,608)	
Utilidad (pérdida) de operación	38,733	51,271	(15,236)	(39)	(2,836)	25,817	(18,435)	(9,128)	(1,296)	21,963	2,085	20,648	202	(2,318)	(5,789)	(154,128)	1,034,198	77,407	1,063,121	(957,605)	105,516	
Otros ingresos (gastos), neto																						
Participación neta en resultados de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	8,573	-	-	-	(66,187)	-	21,194	-	-	-	(36,420)	49,627	13,207	
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	179	670	-	139	1	7	1	79	5,614	5,831	5,390	220	18,091	(12,574)	5,517		
Garantía (pérdida) neta por diferencia en cambio	31	(63)	(70)	(11)	10	310	48	537	105	294	(75)	(41)	(4)	497	1,365	3,636	13,268	(174)	19,678	(16,750)	2,908	
Costos financieros	(285)	(354)	(106)	(72)	(372)	(12,017)	(1,919)	(131)	(370)	(10,354)	(6)	(2)	(941)	(8,980)	(23,766)	(216,912)	(3,304)	(279,893)	245,270	(34,623)		
Total otros ingresos (gastos), neto	(254)	(417)	(181)	(83)	(362)	(11,528)	(1,201)	406	(265)	(1,348)	(80)	(36)	(66,150)	(365)	19,193	(14,299)	(198,274)	(3,258)	(278,544)	265,573	(12,971)	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	38,479	50,854	(15,417)	(122)	(3,198)	14,289	(19,636)	(8,720)	(1,561)	20,615	2,005	20,612	(65,990)	(2,683)	13,404	(168,427)	835,924	74,149	784,577	(692,032)	92,545	
Impuesto a las ganancias	(1,101)	(1,085)	(153)	(124)	(538)	(3,903)	6,841	-	(400)	(3,491)	(742)	(6,044)	(38)	1,818	(9,052)	(7,026)	(486,043)	(23,362)	(534,443)	516,431	(18,012)	
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas	37,378	49,769	(15,570)	(246)	(3,736)	10,386	(12,795)	(8,720)	(1,961)	17,124	1,263	14,568	(66,028)	(865)	4,352	(175,453)	349,861	50,787	250,134	(175,601)	74,533	
Pérdida por operaciones discontinuadas, ver nota 1(e)																			(10,098)			
Utilidad neta																			64,435			
Total activos	146,464	54,114	20,922	18,923	538,057	792,594	190,310	342,759	14,004	360,610	9,004	6,611	988,841	109,669	1,931,224	2,019,332	7,691,007	380,534	15,614,979	(11,282,160)	4,322,813	
Total pasivos	49,723	42,242	18,099	6,092	32,501	388,899	87,008	14,527	5,153	205,247	4,616	2,378	414	20,245	425,413	1,360,217	2,501,845	150,743	5,315,362	(4,046,176)	1,269,186	
Otra información de segmentos																						
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,536,887	-	-	-	1,536,887	-	1,536,887	
Adiciones a concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo	18,127	12,674	1,951	1,796	131,119	61,060	17,326	13,733	3	852	14	-	-	459	393	-	-	-	259,507	-	259,507	

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Uchuchacua (Operativa) US\$(000)	Orcopampa (Operativa) US\$(000)	Julcani (Operativa) US\$(000)	Mallay (Operativa) US\$(000)	Tambomayo (Operativa) US\$(000)	Colquijirca (Operativa) US\$(000)	La Zanja (Operativa) US\$(000)	Exploración y desarrollo US\$(000)	Construcción e ingeniería US\$(000)
Año 2016									
Resultados:									
Operaciones continuadas									
Ingresos de operación:									
Ventas netas de bienes	240,470	244,745	54,666	46,741	-	230,611	178,922	-	-
Ventas netas de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	12,633
Ingresos por regalías	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos de operación	240,470	244,745	54,666	46,741	-	230,611	178,922	-	12,633
Costos de operación									
Costo de ventas	(118,561)	(97,325)	(23,633)	(23,392)	-	(178,231)	(80,873)	-	-
Costos de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,732)
Exploración en unidades de operación	(31,406)	(45,111)	(11,069)	(7,960)	-	-	(603)	-	-
Depreciación y amortización	(18,541)	(11,403)	(6,756)	(11,393)	-	(53,637)	(67,542)	(27)	(253)
Regalías mineras	(1,687)	(21,482)	(381)	(314)	-	(2,726)	(1,021)	-	-
Total costos de operación	(170,195)	(175,321)	(41,839)	(43,059)	-	(234,594)	(150,039)	(27)	(9,985)
Utilidad (pérdida) bruta	70,275	69,424	12,827	3,682	-	(3,983)	28,883	(27)	2,648
Gastos operativos									
Gastos de administración	(13,265)	(13,810)	(4,582)	(2,708)	(3,274)	(11,802)	(1,980)	(3,750)	(4,492)
Exploración en áreas no operativas	-	-	-	-	(7,517)	(1,939)	(4,619)	(9,585)	-
Gasto de ventas	(4,632)	(1,075)	(845)	(1,549)	-	(10,650)	(938)	-	-
Pérdida por deterioro de activos de larga duración	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por contingencias	1,121	(110)	(630)	49	69	-	-	(1,399)	(286)
Otros, neto	1,144	874	74	(372)	421	276	4,237	2,180	2,198
Total gastos operativos, neto	(15,632)	(14,121)	(5,983)	(4,580)	(10,301)	(24,115)	(3,300)	(12,554)	(2,580)
Utilidad (pérdida) de operación	54,643	55,303	6,844	(898)	(10,301)	(28,098)	25,583	(12,581)	68
Otros ingresos (gastos), neto									
Participación neta en resultados de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	3	3	1	-	-	256	87	-	8
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	(203)	(59)	(61)	(46)	57	(270)	65	505	5
Costos financieros	(379)	(197)	(87)	(41)	(137)	(12,554)	(2,614)	(163)	(545)
Total otros ingresos (gastos), neto	(579)	(253)	(147)	(87)	(80)	(12,568)	(2,462)	342	(532)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	54,064	55,050	6,697	(985)	(10,381)	(40,666)	23,121	(12,239)	(464)
Impuesto a las ganancias	(1,814)	(1,895)	(424)	(365)	-	7,851	(18,256)	(245)	(178)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas	52,250	53,155	6,273	(1,350)	(10,381)	(32,815)	4,865	(12,484)	(642)
Pérdida por operaciones descontinuadas, ver nota 1(e)									
Pérdida neta									
Total activos	105,950	46,085	25,118	16,958	415,341	763,092	246,106	330,169	22,481
Total pasivos	35,148	26,536	19,733	7,302	582	353,184	129,689	14,831	11,647
Otra información de segmentos									
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones a concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo	28,899	3,451	759	2,729	230,223	51,289	14,995	25,450	27

Participación en inversiones

Generación y transmisión de energía	Alquiler de concesiones mineras	Tenencias de acciones	Industrial	Corporativo	Compañía			Total segmentos operativos	Ajustes y eliminaciones	Total	
					Minera Yanacocha S.R.L.	Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A	Minera Coimolache S.A.				
US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	
-	-	-	-	5,982	191,075	761,193	2,384,154	198,873	4,537,432	(3,521,762)	1,015,670
57,312	12,675	-	615	19,507	-	17,713	-	-	120,455	(91,673)	28,782
-	-	24,339	-	-	-	-	-	-	24,339	-	24,339
57,312	12,675	24,339	615	25,489	191,075	778,906	2,384,154	198,873	4,682,226	(3,613,435)	1,068,791
-	-	-	-	(2,962)	(190,041)	(725,740)	(1,553,040)	(107,913)	(3,101,711)	2,603,899	(497,812)
(25,250)	-	-	-	(8,723)	-	(2,951)	-	-	(46,656)	35,902	(10,754)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(96,149)	-	(96,149)
(10,904)	-	(16)	(221)	(10,968)	(986)	-	-	-	(192,647)	-	(192,647)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,611)	-	(27,611)
(36,154)	-	(16)	(221)	(22,653)	(191,027)	(728,691)	(1,553,040)	(107,913)	(3,464,774)	2,639,801	(824,973)
21,158	12,675	24,323	394	2,836	48	50,215	831,114	90,960	1,217,452	(973,634)	243,818
(2,450)	(12,245)	(112)	(227)	(635)	(12,083)	(8,780)	-	(4,144)	(100,339)	18,647	(81,692)
-	-	-	-	-	(4,129)	-	-	-	(27,789)	1,200	(26,589)
(1,124)	-	-	-	(1,154)	(115)	(3,695)	(131,391)	(1,128)	(158,296)	136,563	(21,733)
-	-	-	-	-	-	(889,499)	-	-	(889,499)	889,499	-
(467)	-	-	-	-	1,088	-	-	-	(565)	-	(565)
10,994	-	11	(16)	546	8,081	(122,151)	(24,107)	755	(114,855)	133,812	18,957
6,953	(12,245)	(101)	(243)	(1,243)	(7,158)	(1,024,125)	(155,498)	(4,517)	(1,291,343)	1,179,721	(111,622)
28,111	430	24,222	151	1,593	(7,110)	(973,910)	675,616	86,443	(73,891)	206,087	132,196
4,579	(9)	-	(448,017)	-	(370,381)	-	-	-	(813,828)	448,507	(365,321)
820	12	-	4	1	7,480	2,132	954	38	11,799	(4,969)	6,830
(138)	426	(93)	5	222	2,223	(13,741)	7,857	(117)	(3,363)	6,001	2,638
(10,564)	(10)	(2)	(14)	(962)	(5,156)	(15,107)	(80,438)	(1,614)	(130,584)	99,004	(31,580)
(5,303)	419	(95)	(448,022)	(739)	(365,834)	(26,716)	(71,627)	(1,693)	(935,976)	548,543	(387,433)
22,808	849	24,127	(447,871)	854	(372,944)	(1,000,626)	603,989	84,750	(1,009,867)	754,630	(255,237)
(9,224)	(245)	(6,761)	-	461	(22,409)	(43,126)	(263,082)	(27,894)	(387,606)	334,102	(53,504)
13,584	604	17,366	(447,871)	1,315	(395,353)	(1,043,752)	340,907	56,856	(1,397,473)	1,088,732	(308,741)
											(19,073)
											(327,814)
379,964	6,226	7,439	427,439	120,038	2,593,838	2,045,825	7,635,623	334,555	15,522,247	(11,255,832)	4,266,415
222,324	3,102	2,684	148	29,751	556,172	1,160,102	2,796,342	131,051	5,500,328	(4,281,126)	1,219,202
-	-	-	-	-	1,536,607	-	-	-	1,536,607	-	1,536,607
4,236	39	-	-	3,719	1,018	-	-	-	366,834	-	366,834

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Uchuchacua (Operativa) US\$(000)	Oropampa (Operativa) US\$(000)	Julcani (Operativa) US\$(000)	Mallay (Operativa) US\$(000)	Tambomayo (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	-	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	-	171,294	161,007	-	48,758
Costos de operación									
Costo de ventas	(126,728)	(112,707)	(26,725)	(20,709)	-	(158,804)	(106,750)	-	-
Costos de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	(48,544)
Exploración en unidades de operación	(27,784)	(41,705)	(12,699)	(7,539)	-	-	(41)	-	-
Depreciación y amortización	(15,767)	(17,313)	(11,349)	(15,439)	-	(45,752)	(104,984)	(17)	(850)
Regalías mineras	(1,142)	(23,877)	(337)	(234)	-	-	(1,597)	-	-
Total costos de operación	(171,421)	(195,602)	(51,110)	(43,921)	-	(204,556)	(213,372)	(17)	(49,394)
Utilidad (pérdida) bruta	(5,366)	58,516	(856)	(11,903)	-	(33,262)	(52,365)	(17)	(636)
Gastos operativos									
Gastos de administración	(10,739)	(16,698)	(3,623)	(2,080)	(169)	(19,181)	(2,251)	(1,275)	(7,859)
Exploración en áreas no operativas	-	-	-	-	(12,651)	(2,366)	(8,954)	(3,241)	-
Gasto de ventas	(3,552)	(851)	(1,055)	(1,424)	-	(9,056)	(1,207)	-	-
Pérdida por deterioro de activos de larga duración	-	-	-	-	-	-	(3,803)	-	-
Provisión por contingencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros, neto	1,836	(1,182)	(125)	(67)	156	(2,657)	(687)	(1,251)	7,417
Total gastos operativos, neto	(12,455)	(18,731)	(4,803)	(3,571)	(12,664)	(33,260)	(16,902)	(5,767)	(442)
Utilidad (pérdida) de operación	(17,821)	39,785	(5,659)	(15,474)	(12,664)	(66,522)	(69,267)	(5,784)	(1,078)
Otros ingresos (gastos), neto									
Participación neta en resultados de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	6,561
Ingresos financieros	5	5	2	-	-	154	16	-	182
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	539	461	378	75	(63)	(3,832)	(1,973)	(1,734)	(1,393)
Costos financieros	(195)	(235)	(152)	(108)	(163)	(10,096)	(3,684)	(52)	(1,413)
Total otros ingresos (gastos), neto	349	231	228	(33)	(226)	(13,774)	(5,641)	(1,786)	3,937
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(17,472)	40,016	(5,431)	(15,507)	(12,890)	(80,296)	(74,908)	(7,570)	2,859
Impuesto a las ganancias	(518)	(602)	(140)	(78)	-	4,109	5,702	-	(4,386)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas	(17,990)	39,414	(5,571)	(15,585)	(12,890)	(76,187)	(69,206)	(7,570)	(1,527)
Pérdida por operaciones descontinuadas, ver nota 1(e)									
Pérdida neta									
Total activos	86,961	51,746	27,228	24,279	168,835	739,941	220,331	303,484	31,463
Total pasivos	16,663	14,817	6,538	2,803	9,100	364,455	106,846	4,590	29,599
Otra información de segmentos									
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones a concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo	20,245	8,198	1,323	2,259	77,093	37,571	27,741	26,740	527

Participación en inversiones

Generación y transmisión de energía	Corretaje de seguros	Alquiler de concesiones mineras	Tenencias de acciones	Industrial	Corporativo	Compañía			Total segmentos operativos	Ajustes y eliminaciones	Total
						Minera Yanacocha S.R.L.	Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A	Minera Coimolache S.A.			
US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
-	-	-	-	3,649	168,667	1,031,174	1,115,617	177,347	3,331,200	(2,484,931)	846,269
48,339	11,929	-	-	13,399	-	10,625	-	-	133,050	(82,211)	50,839
-	-	32,414	-	-	-	-	-	-	32,414	-	32,414
48,339	11,929	32,414	-	17,048	168,667	1,041,799	1,115,617	177,347	3,496,664	(2,567,142)	929,522
-	-	-	-	-	(169,236)	(751,736)	(862,004)	(104,549)	(2,439,948)	1,926,458	(513,490)
(20,767)	-	-	-	(16,820)	-	(2,524)	-	-	(88,655)	29,043	(59,612)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(89,768)	69	(89,699)
(10,260)	-	(54)	(226)	(9,545)	(1,027)	-	-	-	(232,583)	-	(232,583)
-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(27,188)	-	(27,188)
(31,027)	-	(54)	(226)	(26,365)	(170,264)	(754,260)	(862,004)	(104,549)	(2,878,142)	1,955,570	(922,572)
17,312	11,929	32,360	(226)	(9,317)	(1,597)	287,539	253,613	72,798	618,522	(611,572)	6,950
(3,422)	(11,296)	(106)	(209)	(654)	(11,370)	(26,325)	-	(2,185)	(119,442)	35,070	(84,372)
-	-	-	-	-	(5,685)	-	-	-	(32,897)	2,287	(30,610)
(806)	-	-	-	(1,411)	(3)	(3,534)	(56,215)	(1,111)	(80,225)	60,860	(19,365)
-	-	-	-	-	-	-	-	(672)	(4,475)	672	(3,803)
(472)	-	-	-	-	77	-	-	-	(395)	-	(395)
167	(4)	-	793	98	6,252	(82,846)	(26,600)	765	(97,935)	92,595	(5,340)
(4,533)	(11,300)	(106)	584	(1,967)	(10,729)	(112,705)	(82,815)	(3,203)	(335,369)	191,484	(143,885)
12,779	629	32,254	358	(11,284)	(12,326)	174,834	170,798	69,595	283,153	(420,088)	(136,935)
478	2	-	(187,269)	-	(268,463)	-	-	-	(448,691)	275,316	(173,375)
23	13	-	-	-	10,785	673	512	23	12,393	(1,367)	11,026
(1,586)	(165)	45	4	(2,162)	(2,287)	(251)	(75,770)	(1,300)	(91,014)	77,321	(13,693)
(8,817)	(21)	(4)	(1)	(842)	(4,043)	(22,734)	(16,010)	(51)	(68,621)	41,049	(27,572)
(9,902)	(171)	41	(187,266)	(3,004)	(264,008)	(22,312)	(91,268)	(1,328)	(595,933)	392,319	(203,614)
2,877	458	32,295	(186,908)	(14,288)	(276,334)	152,522	79,530	68,267	(312,780)	(27,769)	(340,549)
(3,887)	(299)	(9,186)	(87)	584	(5,975)	(602,717)	(46,246)	(29,861)	(693,587)	678,824	(14,763)
(1,010)	159	23,109	(186,995)	(13,704)	(282,309)	(450,195)	33,284	38,406	(1,006,367)	651,055	(355,312)
											(20,233)
											(375,545)
393,318	5,979	9,397	997,835	118,012	3,067,988	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	465,244	736,605	3,354,318	63,119	5,451,667	(4,293,722)	1,157,945
-	-	-	-	-	2,043,983	-	-	-	2,043,983	-	2,043,983
6,159	85	-	1,205	2,140	-	-	-	-	211,286	-	211,286

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Reconciliación del estado de resultados por segmento

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Utilidad (pérdida) por segmentos	250,134	(1,397,473)	(1,006,367)
Eliminación de la participación en los resultados, no consolidada (propiedad de terceros)	(225,215)	645,989	203,912
Eliminación de las ventas entre partes relacionadas	(108,973)	(251,502)	(232,380)
Eliminación del costo de ventas y gastos operativos entre partes relacionadas	106,726	250,157	228,914
Eliminación de la participación en los resultados de las subsidiarias y asociadas de la Matriz	49,627	448,507	448,691
Otros	2,234	(4,419)	1,918
Utilidad (pérdida) consolidada de operaciones continuas	<u>74,533</u>	<u>(308,741)</u>	<u>(355,312)</u>

Reconciliación de los activos por segmentos

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Activos por segmentos	15,614,979	15,522,247	17,303,094
Eliminación de la participación en los activos, no consolidado (propiedad de terceros)	(10,090,873)	(10,016,003)	(8,128,519)
Eliminación de la participación en las inversiones de las subsidiarias y asociadas de la Matriz	(1,186,783)	(1,047,758)	(4,486,717)
Eliminación de las cuentas por cobrar entre partes relacionadas	(32,769)	(192,958)	(138,703)
Otros	28,259	887	(1,974)
Activos consolidados	<u>4,332,813</u>	<u>4,266,415</u>	<u>4,547,181</u>

Reconciliación de los pasivos por segmentos

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Pasivos por segmentos	5,315,362	5,500,328	5,451,667
Eliminación de la participación en los pasivos, no consolidado	(4,012,805)	(4,087,495)	(4,154,042)
Eliminación de las cuentas por pagar entre partes relacionadas	(32,769)	(192,958)	(138,703)
Otros	(602)	(673)	(977)
Pasivos consolidados	<u>1,269,186</u>	<u>1,219,202</u>	<u>1,157,945</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos financieros derivados

Instrumentos financieros derivados de cobertura -

- (a) La volatilidad del cobre durante el último período ha originado que la Gerencia de la subsidiaria el Brocal decida suscribir contratos de futuro, los cuales se registran bajo la contabilidad de flujos de efectivo, ver nota 2.4(v). Estos contratos celebrados durante el año 2017 tienen como objetivo reducir la volatilidad de los flujos de caja atribuible a la fluctuación del precio del cobre, desde enero hasta diciembre 2018, de acuerdo a los compromisos de ventas existentes, que se encuentran, de acuerdo a los compromisos de venta de concentrado cobre existentes, que se encuentran relacionadas al 50 por ciento de la producción anual de dicho metal, acorde a la estrategia de riesgos aprobada por el Directorio de esta subsidiaria.

Al 31 de diciembre de 2017, el valor razonable de los contratos de futuros vigentes asciende a un pasivo de US\$28,705,000 (US\$3,863,000 al 31 de diciembre de 2016). La contrapartida al 31 de diciembre de 2017, neta del impuesto a las ganancias diferido, asciende a un saldo negativo de US\$19,602,000 (US\$2,723,000 al 31 de diciembre de 2016), y se muestra en la cuenta patrimonial "Otras reservas del patrimonio".

A continuación se presenta la composición de las operaciones por liquidar que forman parte del pasivo por instrumento derivado de cobertura al 31 de diciembre de 2017:

Periodo de liquidación	TMF	Cotizaciones		Valor Razonable US\$(000)
		Fijadas	Futuras	
Enero 2018	3,000	5,972 – 6,050	7,275	(3,788)
Febrero 2018	3,000	5,972 – 6,050	7,260	(3,736)
Marzo 2018	3,000	5,972 – 6,050	7,247	(3,693)
Abril 2018	3,000	5,805 – 6,050	7,259	(3,973)
Mayo 2018	3,000	5,900 – 6,300	7,269	(3,484)
Junio 2018	3,000	5,900 – 6,325	7,277	(3,468)
Julio 2018	3,000	5,960 - 6,350	7,285	(3,359)
Agosto 2018	3,000	6,520	7,290	(2,288)
Setiembre 2018	3,000	7,100	7,296	(580)
Octubre 2018	3,000	7,200	7,300	(296)
Noviembre 2018	3,000	7,300	7,305	(13)
Diciembre 2018	3,000	7,300	7,309	(27)
	<u>36,000</u>			<u>(28,705)</u>

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presenta la composición de las operaciones por liquidar que forman parte del pasivo por instrumento derivado de cobertura al 31 de diciembre de 2016:

Período de liquidación	TMF	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
		Fijadas	Futuras	
Enero 2017	2,542	4,917	5,526	(1,548)
Febrero 2017	2,270	5,001	5,530	(1,199)
Marzo 2017	1,795	4,860	5,535	(1,208)
Abril 2017	500	5,720	5,536	92
	<u>7,107</u>			<u>(3,863)</u>

(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 2017 y de 2016. 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 2017:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones 2018	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Cobre	24,846 TMS	Enero – Marzo	6,645.36 – 6,841.95	7,112.50 – 7,275.00	2,508
Oro	64,898 TMS	Enero – Marzo	1,256.45 – 1,317.67	1,258.00 – 1,317.10	1,066
Plata	326,095 Oz	Enero – Abril	16.02 – 18.00	16.07 – 17.21	1,815
Plomo	22,735 TMS	Enero – Abril	2,333.23 – 3,110.69	2,488 – 2,579.75	229
Zinc	54,603 TMS	Enero – Abril	3,103.72 – 3,275.47	3,226.50 – 3,343.50	1,806
Total activo, neto					<u>7,424</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Derivados implícitos mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2016:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones 2017	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Cobre	29,121 TMS	Enero – Abril	2,985.28 – 5,824.00	5,535.76 – 5,642.25	397
Oro	15,370 TMS	Enero – Febrero	1,139.75 – 1,145.90	1,151.00 – 1,179.40	481
Plata	17,124 Oz	Enero – Abril	16.32 – 19.35	16.42 – 16.66	(1,825)
Plomo	23,636 TMS	Enero – Abril	1,871.58 – 2,380.60	2,017.00 – 2,080.00	(801)
Zinc	29,407 TMS	Enero – Marzo	2,291.08 – 2,732.10	2,578.00 – 2,612.50	(172)
Otros	15,082 Oz				396
Total pasivo, neto					(1,524)

32. 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 2017, 2016 y de 2015.

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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El análisis de sensibilidad en esta sección está relacionado a la posición al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, 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).

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)
2017		
Tipo de cambio	+10%	2,474
Tipo de cambio	-10%	(2,459)
2016		
Tipo de cambio	+10%	(924)
Tipo de cambio	-10%	926
2015		
Tipo de cambio	+10%	6,233
Tipo de cambio	-10%	(7,618)

(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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 fluctúen 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)
2017		
Tasa de interés	+10	(677)
Tasa de interés	-10	677
2016		
Tasa de interés	+10	333
Tasa de interés	-10	(333)
2015		
Tasa de interés	+10	294
Tasa de interés	-10	(294)

(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 20(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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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 2017 -					
Préstamos bancarios	96,580	-	-	-	96,580
Cuentas por pagar comerciales y diversas	219,379	663	-	-	220,042
Instrumentos financieros derivados de cobertura	28,705	-	-	-	28,705
Obligaciones financieras	110,062	148,718	449,689	-	708,469
Pasivo financiero por contraprestación contingente	-	-	9,280	28,469	37,749
Total	454,726	149,381	458,969	28,469	1,091,545
Al 31 de diciembre de 2016 -					
Préstamos bancarios	55,000	-	-	-	55,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas	253,062	-	-	15,982	269,044
Instrumentos financieros derivados de cobertura	3,863	-	-	-	3,863
Derivado implícito por venta de concentrados	1,524	-	-	-	1,524
Obligaciones financieras	70,420	113,070	503,029	-	686,519
Pasivo financiero por contraprestación contingente	-	3,305	6,603	32,840	42,748
Total	383,869	116,375	509,632	48,822	1,058,698

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(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.

33. Valor razonable

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

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

	Medición al valor razonable usando		
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2017			
Activos y pasivos reconocidos al valor razonable:			
- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	7,424	-	7,424
- Pasivo financiero por contraprestación contingente	17,570	-	17,570
- Instrumentos financieros derivados de cobertura	28,705	-	28,705
Al 31 de diciembre de 2016			
Pasivos reconocidos al valor razonable:			
- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	1,524	-	1,524
- Pasivo financiero por contraprestación contingente	19,343	-	19,343
- Instrumentos financieros derivados de cobertura	3,863	-	3,863

Instrumentos financieros cuyo valor razonable se aproxima 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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 2017 y de 2016.



ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS



Paredes, 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 2017 y de 2016, 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 2017, de 2016 y de 2015, 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, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) 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 comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

Opinión

En nuestra opinión los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo separados por los años terminados el 31 de diciembre de 2017, de 2016 y de 2015, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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 27 de febrero de 2018.

Lima, Perú,
27 de febrero de 2018

Refrendado por:



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

Paredes, Burga & Asociados

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	85,488	47,078
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7(a)	173,841	168,609
Inventarios, neto	8(a)	77,863	69,066
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		13,486	11,880
Gastos contratados por anticipado		10,829	5,035
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	30(a)	3,522	-
		<u>365,029</u>	<u>301,668</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7(a)	26,976	168,332
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9(a)	2,097,922	2,120,885
Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	10(a)	910,101	853,862
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	26(a)	9,066	18,164
Gastos contratados por anticipado		92	-
Otros activos, neto	11(a)	17,803	14,177
		<u>3,061,960</u>	<u>3,175,420</u>
Total activo		<u>3,426,989</u>	<u>3,477,088</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	12	80,000	-
Cuentas por pagar comerciales y diversas	13(a)	110,284	262,934
Provisiones	14(a)	44,228	42,178
Obligaciones financieras	15	39,286	-
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	30(a)	-	79
		<u>273,798</u>	<u>305,191</u>
Pasivo no corriente			
Pasivo financiero por contraprestación contingente	25(b)	17,570	19,343
Provisiones	14(a)	54,295	59,582
Obligaciones financieras	15	233,289	271,881
		<u>305,154</u>	<u>350,806</u>
Total pasivo		<u>578,952</u>	<u>655,997</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido	16	750,497	750,497
Acciones de inversión		791	791
Capital adicional		218,450	218,450
Reserva legal		163,071	162,744
Otras reservas		269	269
Resultados acumulados		1,728,847	1,690,123
Otras reservas de patrimonio		(13,888)	(1,783)
		<u>2,848,037</u>	<u>2,821,091</u>
Total patrimonio neto		<u>2,848,037</u>	<u>2,821,091</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>3,426,989</u>	<u>3,477,088</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado separado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017, de 2016 y de 2015

	Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Operaciones continuadas				
Ingresos de operación				
Ventas netas	18(a)	762,431	777,697	671,113
Total ingresos de operación		762,431	777,697	671,113
Costos de operación				
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	19	(400,419)	(452,952)	(456,105)
Exploración en unidades en operación	20	(94,057)	(95,546)	(89,727)
Depreciación y amortización		(87,224)	(48,092)	(60,894)
Regalías mineras	21	(26,401)	(23,864)	(25,591)
Total costos de operación		(608,101)	(620,454)	(632,317)
Utilidad bruta		154,330	157,243	38,796
Gastos operativos, neto				
Gastos de administración	22	(53,003)	(51,326)	(44,965)
Exploración en áreas no operativas	23	(11,861)	(19,048)	(19,834)
Gastos de ventas	24	(10,298)	(8,216)	(6,884)
Provisión por contingencias y otros	14(c)	(7,339)	778	414
Otros, neto		(6,445)	10,255	6,296
Total gastos operativos, neto		(88,946)	(67,557)	(64,973)
Utilidad (pérdida) de operación		65,384	89,686	(26,177)
Otros ingresos (gastos), neto				
Participación neta en resultados de subsidiarias y asociadas	9(b)	21,150	(370,381)	(268,463)
Ingresos financieros	25	5,614	7,487	10,797
Costos financieros	25	(10,267)	(6,109)	(4,924)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio		1,138	1,805	(896)
Total otros ingresos (gastos), neto		17,635	(367,198)	(263,486)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias		83,019	(277,512)	(289,663)
Impuestos a las ganancias				
Corriente	26(b)	(3,000)	(10,031)	(1,339)
Diferido	26(b)	(9,098)	(16,876)	(5,975)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas		70,921	(304,419)	(296,977)
Operaciones descontinuadas				
Pérdida neta por operaciones descontinuadas	1(e)	(10,098)	(19,073)	(20,233)
Utilidad (pérdida) neta		60,823	(323,492)	(317,210)
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares	27	0.24	(1.27)	(1.25)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas, por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares	27	0.28	(1.20)	(1.17)

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017, de 2016 y de 2015

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta	<u>60,823</u>	<u>(323,492)</u>	<u>(317,210)</u>
Otros resultados integrales del ejercicio:			
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores			
Otras partidas de asociadas	(12,105)	(1,458)	(546)
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	-	-	(1,534)
Efecto en el impuesto a las ganancias	<u>-</u>	<u>(2,565)</u>	<u>2,565</u>
	<u>(12,105)</u>	<u>(4,023)</u>	<u>485</u>
Total de resultados integrales del ejercicio	<u>48,718</u>	<u>(327,515)</u>	<u>(316,725)</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017, de 2016 y de 2015

	Capital emitido			Capital adicional US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Resultados Acumulados US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)	Total patrimonio neto US\$(000)
	Número de acciones en circulación	Acciones comunes US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)						
Saldos al 1 de enero de 2015	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)
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	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
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(323,492)	-	(323,492)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(4,023)	(4,023)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(323,492)	(4,023)	(327,515)
Variación en participación en subsidiaria	-	-	-	-	-	-	(3,659)	-	(3,659)
Acciones en tesorería, nota 16(b)	-	-	(605)	(605)	-	-	-	-	(1,210)
Dividendos declarados y pagados, nota 16(d)	-	-	-	-	-	-	(7,621)	-	(7,621)
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	30	-	-	-	30
Saldos al 31 de diciembre de 2016	253,715,190	750,497	791	218,450	162,744	269	1,690,123	(1,783)	2,821,091
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	60,823	-	60,823
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(12,105)	(12,105)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	60,823	(12,105)	48,718
Dividendos declarados y pagados, nota 16(d)	-	-	-	-	-	-	(22,099)	-	(22,099)
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	327	-	-	-	327
Saldos al 31 de diciembre de 2017	253,715,190	750,497	791	218,450	163,071	269	1,728,847	(13,888)	2,848,037

MIEMBROS DE LA GERENCIA

GERENCIA

Victor Gobitz C.	Gerente General	Desde 02/01/2017
Raúl Benavides G.	Vice Presidente de Desarrollo de Negocios	Desde 01/07/1997
Leandro García R.	Vice Presidente de Finanzas y Adm.	Desde 01/12/2017
Igor Gonzales	Vice Presidente de Operaciones	Desde 01/11/2014
Gonzalo Eyzaguirre T.	Vice Presidente de Operaciones	Desde 01/07/2017
Alejandro Hermoza M.	Vice Presidente de Asuntos Soc. y Amb.	Desde 02/09/2008
Oswaldo Cabrera R.	Gerente de Tecnologías de Información y Comunicaciones	
Pedro Torres T.	Gerente de Contabilidad	
Luz Campodónico A.	Gerente de Auditoría Interna	
Daniel Domínguez V.	Gerente de Logística	
Miguel Ángel de la Flor M.	Gerente de Administración y Recursos Humanos	
Pedro Solís P.	Gerente de Tesorería y Comercialización	
Gulnara La Rosa R.	Gerente de Legal	
Edgar Córdova M.	Gerente de Asuntos Sociales y Propiedad Minera	
Alan Angles A.	Gerente de Proy. de Sostenimiento de Operaciones	



Julio Meza P.	Gerente de Geología
Juan Carlos Salazar C.	Gerente de Exploraciones
Carlos Rodríguez V.	Gerente de Gestión Ambiental
Diego Angulo de A.	Gerente de Planeamiento
Tomás Chaparro D.	Gerente de Seguridad
Sandro Arce V.	Gerente de Gestión de Activos
Ricardo Huancaya D.	Gerente de Operaciones - Región Sur
Marco Oyanguren L.	Gerente de Operaciones - Región Centro
Julio Rojas E.	Gerente de Operaciones - Región Norte
Luis de la Cruz R.	Gerente Regional Norte
James León V.	Gerente Regional Centro
Rubén Valer C.	Gerente de Proyecto - San Gabriel
Renzo Macher C.	Gerente de Proyecto - Tambomayo
Augusto Bejarano V.	Director de Contabilidad Tributaria
Rosemarie Boltan A.	Director Regional de Gestión Ambiental
Guillermo Chang C.	Director Auditor Financiero y de Procesos
Carlos Claux M.	Director de Responsabilidad Social y Desarrollo
Juan Collao G.	Director de Comercialización
Andres Condori B.	Director de Geología
Alan Cruz C.	Director de Seguridad
Miguel Díaz R.	Director de Contabilidad Financiera
Jorge Falla C.	Director de Permisos y Obligaciones
Luis Fernandez de P.	Director de Exploraciones Regionales
Alfredo Gallardo R.	Director Regional de Gestión Ambiental
Rafael Guillén LI.	Director de Administración de Contratos
Alex Lobo G.	Director de Proyecto Yanacocha
José Lopez La T.	Director de Cumplimiento
José Malca La F.	Director Legal
Fernando Mayor N.	Director Auditor de Cumplimiento e Investigación
Freddy Meza P.	Director de Desarrollo de Proyecto
Fernando Ortíz De Zevallos M.	Director de Desarrollo de Negocios
Alberto Peña A.	Director de Modelamiento y Recursos
Cecilia Puga B.	Director de Tesorería

MIEMBROS DE LA GERENCIA

Ana María Rivera C.	Director de Gestión Social
Exequiel Salazar C.	Director de Compras
Harry Silva N.	Director de Control de Proyectos
Pablo Valladares H.	Director Regional de Gestión Ambiental
Juan Carlos Vargas B.	Director Relaciones Laborales y Adm. de Personal
Julio Velásquez M.	Director de Seguridad
Silvia Vicente L.	Director TIC Sistemas de Información
Manuel Villalobos B.	Director de Control Administrativo - Unidades Mineras
Juan Pablo Zoeger La H.	Director de Gestión y Desarrollo Humano

UCHUCCHACUA

Andres Osorio A.	Gerente de Unidad
Juan Ayala L.	Superintendente de Planta
Roger Ccahuana F.	Superintendente de Geología
Fredy Macetas F.	Superintendente de Mina
Neil Mendoya H.	Superintendente de Mantemiento
Jakcson Arriola C.	Superintendente de Planeamiento e Ingeniería
Fabrizio Huerta L.	Superintendente de Proyecto
Julio Ugarte L.	Superintendente de Gestión Ambiental
Fredy Oscategui S.	Superintendente de Seguridad
César Rondinelli Z.	Superintendente de Asuntos Sociales
Carlos Tovar A.	Superintendente de Administración
Enrique Romero G.	Superintendente de Recursos Humanos
Julio Delgado Z.	Contador Unidad

MALLAY

Jose Luis Morán M.	Gerente de Unidad
José Bacilio J.	Superintendente de Planta
Dante Gavidia C.	Superintendente de Planeamiento e Ingeniería
Carlos Montes M.	Superintendente de Geología
Jaime Jimenes T.	Superintendente de Mina
Sabino Velásquez T.	Superintendente de Seguridad
Rommer Mendoza R.	Jefe de Recursos Humanos
Luis Yarma Y.	Contador Unidad

ORCOPAMPA

Marco Oyanguren L.	Gerente de Unidad
Cristina Gutiérrez J.	Superintendente de Planta
José Luis Aquino A.	Superintendente de Geología
Heider Montoya E.	Superintendente de Mina
Rommel Cotacallapa V.	Superintendente de Mantemiento General
Jorge Nakagawa Y.	Superintendente de Planeamiento e Ingeniería
Jimmy Gabriel E.	Superintendente de Gestión Ambiental
Dante Gallegos A.	Superintendente de Seguridad
Walter Rondineli Z.	Superintendente de Asuntos Sociales
Edwin Chuquipul R.	Superintendente de Administración
Víctor Orihuela V.	Superintendente de Recursos Humanos

JULCANI

José Luis Morán M.	Gerente de Unidad
Juan Jesús Carlos B.	Superintendente de Geología
Yackson Enrique Figueroa C.	Superintendente de Planta
Marco López C.	Superintendente de Mina
Iván Carhuaz Castro	Superintendente de Asuntos Sociales
Edgar Delgado M.	Superintendente de Gestión Ambiental
Fernando Dueñas A.	Superintendente de Seguridad
Carlos Lara M.	Superintendente de Planeamiento e Ingeniería
Ciro López V.	Jefe de Recursos Humanos

LA ZANJA

Víctor Medina Y.	Gerente de Unidad
Walter Amaya A.	Superintendente de Geología
Julian Muñoz G.	Superintendente de Mina
Robinson Paredes A.	Superintendente de Planta
Percy Chávez R.	Superintendente de Planeamiento e Ingeniería
César Carrasco L.	Superintendente de Gestión Ambiental
Enver Carhuaz C.	Superintendente de Asuntos Sociales
David Reaño V.	Superintendente de Construcción
Hernando Saboya R.	Superintendente de Seguridad

MIEMBROS DE LA GERENCIA

COIMOLACHE

Gary Chircca A.	Gerente de Unidad
Percy Zamora D.	Superintendente de Geología
Manuel Aranda V.	Superintendente de Mina
Giancarlo Sarria I.	Superintendente de Administración
Christian Dávila G.	Superintendente de Planta
Ángel Francia M.	Superintendente de Recursos Humanos
Roni Flores C.	Contador Unidad

TAMBOMAYO

Julio Rojas E.	Gerente de Unidad
Héctor Alzamora B.	Superintendente de Planta
Edgar Roque O.	Superintendente de Mina
Edwin Mendoza B.	Superintendente de Geología
Christian Flores V.	Superintendente de Planeamiento
Fernando Guillén P.	Superintendente de Mantenimiento General
Henry Arcos R.	Superintendente de Gestión Ambiental
Augusto Barboza V.	Superintendente de Comisionamiento - Construcción
Miguel Achata Y.	Superintendente de Seguridad
Segundo Salazar S.	Superintendente de Asuntos Sociales
Esaud Saleh C.	Superintendente de Administración
Percy Quea D.	Superintendente de Recursos Humanos

CONENHUA

Reynel Aspilcueta	Gerente de Operaciones
Julio Montoya G.	Gerente Comercial

EL MOLLE VERDE

Edgar Paico S.	Jefe de Construcción
Miguel Pérez F.	Director de Proyecto
Edgardo Prado A.	Superintendente de Asuntos Sociales

RIO SECO

Jaime Díaz Y.	Gerente de Unidad
José Luis Lama M.	Superintendente de Operaciones Planta
Sandra Medina Vega	Superintendente de Seguridad
Martín Rodríguez S.	Superintendente de Mantenimiento General
Manuel Ruiz C.	Superintendente de Administración
Richard Villagaray S.	Jefe de Procesos Planta

ANTAPITE

Edgar Ruiz S.	Superintendente de Seguridad
---------------	------------------------------

BREAPAMPA

Sandro Briceño V.	Jefe de Programa de Seguridad
-------------------	-------------------------------

SAN GABRIEL

Mariella Nuñez H.	Superintendente de Asuntos Sociales
Gabriela Palomino L.	Superintendente de Gestión Ambiental
Fernando Remigio J.	Superintendente de Geología
Rubén Fernández S.	Superintendente de Construcción
Gilmar Valenzuela S.	Superintendente de Mina

TRAYECTORIA DE LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y LA GERENCIA

Roque Benavides, Presidente del Directorio

Ingeniero Civil por la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP). Máster 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 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 Sociedad Nacional de Minería Petróleo y Energía (SNMPE) y, actualmente, preside la Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas (CONFIEP).

Felipe Ortíz de Zevallos, Director

Ingeniero Industrial de la UNI, Máster 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 septiembre de 2006 a marzo de 2009.



José Miguel Morales, 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 1965 en dicho estudio. Director de 5 compañías relacionadas y varias otras empresas no dedicadas a la actividad minera. 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.

Germán Suárez, Director

Economista de la UNMSM y Máster 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.

TRAYECTORIA DE LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y LA GERENCIA

William Champion, Director

Bachiller en Ingeniería Química y Biología por la Universidad de Arizona. Ha sido miembro del Directorio desde enero de 2016. Además es Director de Gladiator Mining Group LLC, empresa de inversión privada minera con sede en EEUU. Con más de 40 años de experiencia ejecutiva, gerencial y operativa en el sector minero. Trabajó en Río Tinto PLC desde 2002 a 2014 en diferentes cargos, Director General de Río Tinto Coal Australia, Director General de Río Tinto Diamonds y Presidente y CEO de Kennecott Utah Copper. Adicionalmente ha trabajado en Phelps Dodge Mining Company de 1984 a 1995, donde ocupó diferentes cargos (Presidente de Phelps Dodge Chile).

Diego de la Torre, Director

Licenciado en Administración de la Universidad del Pacífico en Lima y cuenta con un MBA de la London Business School, Inglaterra. Es co-fundador y Presidente del Directorio de La Viga y Quikrete Perú. También es miembro del consejo consultivo del David Rockefeller Center for Latin American Studies de Harvard University, así como columnista económico del diario El Comercio. Ha sido profesor de la Universidad del Pacífico durante doce años y miembro del directorio de importantes empresas e instituciones como Endeavor Perú, IPAE y Perú 2021. Desde 2005 es Presidente del Pacto Mundial de las Naciones Unidas en el Perú. En 2013 recibió el premio “Empresario Integral” otorgado por el Consejo Empresarial de América Latina (CEAL). También, en 2015, fue seleccionado en los Top 100 Líderes por AACSB International. Es miembro del Directorio de Buenaventura desde 2017.



Igor Gonzalez, Director

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 amplia experiencia en la industria del cobre en Southern Perú Copper Corporation y 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 de 2015. Fue Vicepresidente de Operaciones de Buenaventura de 2014 a 2017.

Víctor Gobitz, Gerente General

Gerente General de Buenaventura desde enero de 2017. Asimismo, es Director de Sociedad Minera El Brocal desde el mismo año. Ha sido CEO de Compañía Minera Milpo de 2013 a 2016, así como Gerente General y Director de Río Alto Mining (hoy Tahoe Resources), Gerente General y Director de Castrovirreyna Compañía Minera, Gerente de Operaciones de Sociedad Minera El Brocal y Subgerente General y Director de Volcan Compañía Minera. Actualmente es Presidente del Instituto de Ingenieros de Minas del Perú (IIMP), Director de Gerens Escuela de Negocios y Profesor de la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP). Con más de 25 años de experiencia en la gestión de operaciones y proyectos mineros, es graduado de la PUCP (1986) con MBA de la Escuela de Negocios ESAN (1998) con estudios de especialización en Wharton School de la Universidad de Pennsylvania (2005) y en Kellogg School of Management (2015).

TRAYECTORIA DE LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y LA GERENCIA

Leandro García, Vicepresidente de Finanzas y Administración

Bachiller en Administración de Empresas por la Universidad del Pacífico y Bachiller en Contabilidad de la misma universidad. Máster en Administración por la Universidad de Miami, Florida. Completó el Programa Avanzado de Gerencia de Harvard Business School en 2017. Trabajó en Buenaventura desde 1990 hasta 1997 como 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 2011. Se reincorporó a Buenaventura como Contralor General en julio de 2011. Es director de Química Suiza Retail, negocio que maneja la cadena de Boticas Mi Farma, desde enero de 2016.

Gonzalo Eyzaguirre, Vicepresidente de Operaciones

Ingeniero de Minas de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Obtuvo un MBA del Schulich School of Business en Toronto, Canadá y participó del General Management Program de la Universidad de Harvard. Fue Gerente General en Sociedad Minera El Brocal desde octubre del 2014. Anteriormente tuvo a su cargo la Gerencia General de Gold Fields La Cima en Cajamarca. Ha formado parte de otras empresas prestigiosas como Yanacocha, entre otras. Asumió la vicepresidencia de Operaciones de Buenaventura en julio 2017.



Raúl Benavides, Vicepresidente de Desarrollo de Negocios

Bachiller en Ingeniería de Minas de la Universidad Missouri-Rolla. Máster 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 Instituto de Ingenieros de Minas del Perú (IIMP). Asimismo fundador y presidente del Instituto de Seguridad Minera (ISEM). Actualmente es Presidente de CETEMIN, escuela técnica de minería. Trabaja en Buenaventura desde 1980 y es Director de 11 compañías relacionadas.

Alejandro Hermoza, 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 cargos de Gerente de Relaciones Comunitarias, desde 2008 hasta 2011, y Sub-Gerente de Administración y Recursos Humanos, desde 2003 hasta 2008. En 2011 se graduó en el Programa Avanzado de Gerencia de Harvard Business School (AMP) de la PUCP (1986) con MBA de la Escuela de Negocios ESAN (1998) con estudios de especialización en Wharton School de la Universidad de Pennsylvania (2005) y en Kellogg School of Management (2015).

REPORTE DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

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

Denominación:

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

Ejercicio:

2017

Página Web:

WWW.BUENAVENTURA.PE

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

RPJ

B20003

(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 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 I.1

	Si	No	Explicación:
<i>¿La sociedad reconoce en su actuación un trato igualitario a los accionistas de la misma clase y que mantiene las mismas condiciones(*)?</i>	X		

(*) 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 I.2

	Si	No	Explicación:
<i>¿La sociedad promueve únicamente la existencia de clases de acciones con derecho a voto?</i>	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 2,748,899,240	PEN 2,748,899,240	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 I.3

	Si	No	Explicación:
<i>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?</i>	X		Se han llevado a cabo 2 ofertas públicas de intercambio.

REPORTE DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

Principio 2: Participación de los accionistas

Pregunta I.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 JGA. 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	
	Semanal	
	Otros / Detalle (en días)	Mensual

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

Pregunta I.5

	Si	No	Explicación:
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?	X		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.
b. ¿La sociedad tiene como política poner los referidos informes a disposición de los accionistas?	X		Este principio está considerado en el Art. 22 del Reglamento del Directorio. No ha sido necesario porque no se han tenido este tipo de operaciones.

En caso de haberse producido en la sociedad durante el ejercicio, operaciones corporativas bajo el alcance del literal a) de la pregunta I.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 I.6

	Si	No	Explicación:
¿La sociedad determina los responsables o medios para que los accionistas reciban y requieran información oportuna, confiable y veraz?	X		Las áreas de valores y de relación con inversionistas. Esto está establecido en el Art. 17 del Reglamento de la JGA.

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	X	X
Vía telefónica	X	X
Página web corporativa	X	X
Correo postal	X	X
Reuniones informativas	X	X
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)	3
---------------------	---

Pregunta I.7

	Si	No	Explicación:
¿La sociedad cuenta con mecanismos para que los accionistas expresen su opinión sobre el desarrollo de la misma?	X		Esto está establecido en el Art. 26 del Reglamento de la JGA.

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 I.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 todos los años.
b. ¿La política de dividendos es puesta en conocimiento de los accionistas, entre otros medios, mediante su página web corporativa?	X		

REPORTE DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

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 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.

Por acción	Dividendos por acción			
	Ejercicio que se reporta		Ejercicio anterior al que se reporta	
	En efectivo	En acciones	En efectivo	En acciones
Comunes	23,915,423.09		8,246,697.72	
Acción de Inversión	64,783.07		22,339.20	

Principio 6: Cambio o toma de control

Pregunta I.9

	Si	No	Explicación:
¿La sociedad mantiene políticas o acuerdos de no adopción de mecanismos anti-absorción?	X		Esto está establecido en el Art. 1 del Reglamento de la JGA.

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 I.10

	Si	No	Explicación:
a. ¿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?	X		El Artículo 46 del Estatuto Social de la Compañía, complementado por el Art. 12 del Reglamento de la JGA, detalla la regulación al respecto.

b. ¿Dicha cláusula facilita que un tercero independiente resuelva las controversias, salvo el caso de reserva legal expresa ante la justicia ordinaria?	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:
¿Es función exclusiva e indelegable de la JGA la aprobación de la política de retribución del Directorio?	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.

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	Directorio
Designar auditores externos	X		

Principio 9: Reglamento de Junta General de Accionistas

Pregunta II.2

	Si	No	Explicación:
¿La sociedad cuenta con un Reglamento de la JGA, el que tiene carácter vinculante y su incumplimiento conlleva responsabilidad?	X		

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		

REPORTE DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

Principio 10: Mecanismos de convocatoria

Pregunta II.3

	Si	No	Explicación:
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?	X		El área de valores intenta contactar a la mayor cantidad de accionistas posibles para que participen en la JGA logrando normalmente un quorum de 85-90%. Asimismo, publicamos la convocatoria en la página web de la compañía.

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		Junta Universal		Quórum %	Nº de Acc. Asistentes	Participación (%) sobre el total de acciones con derecho de voto		
			Especial	General	Si	No			A través de poderes	Ejercicio directo (*)	No ejerció su derecho de voto
2/03/2017	28/03/2017	LIMA		X		X	92.61	28	82.83	10.17	7

(*) 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:
¿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)?	X		

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:
¿El Reglamento de JGA incluye mecanismos que permiten a los accionistas ejercer el derecho de formular propuestas de puntos de agenda a discutir en la JGA y los procedimientos para aceptar o denegar tales propuestas?	X		Esto está establecido en el Art. 16 del Reglamento de la JGA.

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	Aceptadas	Denegadas
0	0	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.

Si No

Principio 12: Procedimientos para el ejercicio del voto

Pregunta II.6

	Si	No	Explicación:
¿La sociedad tiene habilitados los mecanismos que permiten al accionista el ejercicio del voto a distancia por medios seguros, electrónicos o postales, que garanticen que la persona que emite el voto es efectivamente el accionista?	X		Esto está establecido en el Art. 19 del Reglamento de la JGA.

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	X	Voto por medio postal	X
----------------------------	---	-----------------------	---

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		
28/03/2017				100		55.74%

REPORTE DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

Pregunta II.7

	Si	No	Explicación:
¿La sociedad cuenta con documentos societarios que especifican con claridad que los accionistas pueden votar separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, de tal forma que puedan ejercer separadamente sus preferencias de voto?	X		Esto está establecido en el Art. 19 del Reglamento de la JGA.

Indique si la sociedad cuenta con documentos societarios que especifican 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.	

Pregunta II.8

	Si	No	Explicación:
¿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?	X		Esto está establecido en el Art. 19 del Reglamento de la JGA.

Principio 13: Delegación de voto

Pregunta II. 9

	Si	No	Explicación:
¿El Estatuto de la sociedad permite a sus accionistas delegar su voto a favor de cualquier persona?	X		Art. 22 del Estatuto de la Compañía.

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:
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?	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.
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?	X		Esto está establecido en el Art. 10 del Reglamento de la JGA. El modelo está en la página web y puede ser solicitado al área de valores.

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:
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?		X	Los accionistas tienen derecho a elegir a quién le delegan su derecho a voto.
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?		X	Pueden especificarlo si así lo desean pero pueden otorgar poder general.

REPORTE DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

Principio 14: Seguimiento de acuerdos de JGA

Pregunta II.12

	Si	No	Explicación:
a. ¿La sociedad realiza el seguimiento de los acuerdos adoptados por la JGA?	X		Artículo 14 del Reglamento del Directorio.
b. ¿La sociedad emite reportes periódicos al Directorio y son puestos a disposición de los accionistas?		X	En el período 2017, ningún acuerdo tomado por la JGA ha requerido el seguimiento por parte del Directorio.

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	Directorio
----------------	------------

Persona encargada		
Nombres y Apellidos	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 ^(***)	N° de acciones	Part. (%)
Directores (sin incluir a los independientes)					
Roque Benavides Ganoza	Ingeniero Civil	22/07/2004		13912005	5.061
Jose Miguel Morales Dasso (las acciones las tienen a través de su cónyuge)	Abogado	31/07/2012		13813836	5.025
Igor Gonzáles Galindo	Ingeniero Químico	27/02/2014			
Directores Independientes					
Germán Suárez Chávez	Economista	31/03/2005			
Felipe Ortiz de Zevallos Madueño	Ingeniero Industrial	27/08/2003			
Carlos del Solar Simpson	Geólogo	25/03/2011	28/03/2017		
William Champion	Ingeniero Metalúrgico	4/01/2016			
Diego de La Torre de la Piedra	Ingeniero Industrial	28/03/2017			

(*) 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 sólo 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
1	3	4	

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

Sí No

En caso su respuesta sea afirmativa, indique dichos requisitos.

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

Sí No

REPORTE DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

Pregunta III.2

	Si	No	Explicación:
<i>¿La sociedad evita la designación de Directores suplentes o alternos, especialmente por razones de quórum?</i>	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 alerno	Inicio (*)	Término (**)

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

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

Pregunta III.3

	Si	No	Explicación:
<i>¿La sociedad divulga los nombres de los Directores, su calidad de independientes y sus hojas de vida?</i>	X		Página web, 20F, 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:
<i>¿El Directorio tiene como función?:</i>			
<i>a. Aprobar y dirigir la estrategia corporativa de la sociedad.</i>	X		
<i>b. Establecer objetivos, metas y planes de acción incluidos los presupuestos anuales y los planes de negocios.</i>	X		
<i>c. Controlar y supervisar la gestión y encargarse del gobierno y administración de la sociedad.</i>	X		
<i>d. Supervisar las prácticas de buen gobierno corporativo y establecer las políticas y medidas necesarias para su mejor aplicación.</i>	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 reinversión de utilidades de cada ejercicio si fuese el caso.
 Aceptar la dimisión 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 exploración y/o explotación.

b. ¿El Directorio delega alguna de sus funciones?

Sí 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

REPORTE DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

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.

Sí No

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

Sí 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.

Sí 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)	0.09	Entrega de acciones	
Directores Independientes	0.12	Entrega de opciones	
		Entrega de dinero	
		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		

REPORTE DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

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	* No ser socio o accionista mayoritario o ejecutivo de alguna organización en la cual la compañía haga o reciba pagos (otros diferentes provenientes a los dividendos) que excedan a USD 1MM anuales o al 5% de los ingresos brutos de dicha compañía y otros requisitos establecidos en el Artículo 6° del Reglamento del Directorio.	

(*) 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	5
Número de sesiones en las que se haya prescindido de convocatoria (*)	5
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 LGS.

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

Nombre	% de asistencia
Roque Benavides Ganoza	100
Jose Miguel Morales	100
Igor Gonzáles	100
Germán Suárez	100
Felipe Ortiz de Zevallos	100
Carlos del Solar	100
William Champion	100
Diego de La Torre de la Piedra	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		

REPORTE DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

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		
---	---	--	--

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 (*)	Fecha	Entidad encargada	Difusión (*)
Órgano colegiado		NO	1/02/2018	MC&F	NO
Miembros		NO	1/02/2018	MC&F	NO

(*) 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 Nombramientos y Retribuciones que se encarga de nominar a los candidatos a miembro de Directorio, que son propuestos ante la JGA por el 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:

COMITÉ 1	
Denominación del Comité:	Comité de Auditoría
Fecha de creación:	24/04/1997

REPORTE DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

Miembros del Comité ^(*) : Nombres y Apellidos	Fecha		Cargo dentro del Comité
	Inicio ^(**)	Término ^(***)	
Germán Suárez	1/03/2005		Presidente
Felipe Ortiz de Zevallos	1/03/2011		Miembro
Diego de la Piedra	27/04/2017		Miembro
Carlos del Solar	1/03/2011	28/03/2017	Miembro
% 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:			Sí <input checked="" type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/>
El comité o su presidente participa en la JGA			Sí <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
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.

Miembros del Comité ^(*) : Nombres y Apellidos	Fecha		Cargo dentro del Comité
	Inicio ^(**)	Término ^(***)	
Roque Benavides Ganoza	7/04/2005		Presidente
José Miguel Morales Dasso	7/04/2005		
Felipe Ortiz de Zevallos	7/04/2005		
% Directores Independientes respecto del total del Comité			33.33
Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			2
Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:			Sí <input checked="" type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/>
El comité o su presidente participa en la JGA			Sí <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 3	
Denominación del Comité:	Comité de Compensaciones
Fecha de creación:	23/07/2002
Principales funciones:	Recomendar, evaluar y aprobar las compensaciones de los Gerentes evaluado 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	28/03/2017	Miembro
Felipe Ortiz de Zevallos	7/04/2005		Presidente
Diego de la Piedra	27/04/2017		Miembro

Germán Suárez	7/04/2005		Miembro
% 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:		Sí <input checked="" type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>
El comité o su presidente participa en la JGA		Sí <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 4	
Denominación del Comité:	Gobierno Corporativo
Fecha de creación:	23/07/2002
Principales funciones:	El comité se encarga de monitorear las prácticas relacionadas al Gobierno Corporativo y a proponer acciones para mejorarlo.

Miembros del Comité (*): Nombres y Apellidos	Fecha		Cargo dentro del Comité
	Inicio (**)	Término (***)	
Roque Benavides Ganoza	7/04/2005		Presidente
José Miguel Morales Dasso	7/04/2005		
Felipe Ortiz de Zevallos	7/04/2005		
% Directores Independientes respecto del total del Comité			33.3
Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			1
Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:		Sí <input checked="" type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>
El comité o su presidente participa en la JGA		Sí <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 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:		Sí <input type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>
El comité o su presidente participa en la JGA		Sí <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.

REPORTE DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

Principio 22: Código de Ética y conflictos de interés

Pregunta III.15

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

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	
Persona encargada		
Nombres y Apellidos	Cargo	Área

Pregunta III.16 / Cumplimiento

	Si	No	Explicación:
<i>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?</i>	X		
<i>b. ¿El Directorio o la Gerencia General aprueban programas de capacitación para el cumplimiento del Código de Ética?</i>	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		
Persona encargada			
Nombres y Apellidos	Cargo	Área	Persona a quien reporta

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

Sí No

d. Indique el número de incumplimientos a las disposiciones establecidas en dicho Código, detectadas o denunciadas durante el ejercicio.

Número de incumplimientos	20
---------------------------	----

INFORMACIÓN CORPORATIVA

Fecha de emisión de la Memoria Anual:

27 de febrero de 2018

Datos Generales de la Entidad Emisora:

Dirección: Las Begonias 415 – Piso 19, San Isidro - 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 7 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:

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

Plazo de duración de la empresa:

Indefinido



BUENAVENTURA