

**Sociedad Minera El Brocal S.A.A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y de 2014  
junto con el dictamen de los auditores independientes

## **Sociedad Minera El Brocal S.A.A.**

### **Estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 junto con el dictamen de los auditores independientes**

#### **Contenido**

Dictamen de los auditores independientes

#### **Estados financieros**

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

## Dictamen de los auditores independientes

Al Directorio y los Accionistas de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana, subsidiaria de Inversiones Colquijirca S.A.) (en adelante “la Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

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

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el 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 están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, 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.

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

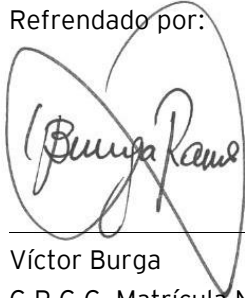
## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,  
11 de febrero de 2016

Refrendado por:



---

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

*Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados*

## Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Nota	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4,389	2,451
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	49,545	59,807
Inventarios, neto	8	23,590	26,341
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		9,812	14,355
Gastos contratados por anticipado		340	2,622
Instrumentos financieros derivados de cobertura	26(a)	-	3,688
		<u>87,676</u>	<u>109,264</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	1,997	980
Inventarios de largo plazo	8	26,029	34,088
Propiedad, planta y equipo, neto	9	534,087	536,727
Costo de desbroce diferido		87,147	79,239
Participación en negocios conjuntos		2,937	4,765
		<u>652,197</u>	<u>655,799</u>
<b>Total activo</b>		<u>739,873</u>	<u>765,063</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Préstamos bancarios	10	38,469	5,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas	11	99,371	80,937
Instrumentos financieros de cobertura	26(b)	1,121	-
Pasivo por derivado implícito por operaciones de concentrados, neto	26(c)	696	7,715
Provisiones	12	2,266	19,167
Obligaciones financieras	13	24,501	39,902
		<u>166,424</u>	<u>152,721</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Provisiones	12	53,069	18,481
Obligaciones financieras	13	136,827	125,137
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	14	7,867	14,378
		<u>197,763</u>	<u>157,996</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>364,187</u>	<u>310,717</u>
<b>Patrimonio neto</b>	15		
Capital social		265,229	265,229
Capital social adicional		17,272	17,272
Acciones de inversión		13,455	13,455
Acciones de inversión adicional		254	254
Otras reservas de capital		7,169	6,418
Otras reservas de patrimonio		14	2,485
Utilidades acumuladas		72,293	149,233
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>375,686</u>	<u>454,346</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>739,873</u>	<u>765,063</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

### Estado de resultados

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

	Nota	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Ingresos de operación</b>			
Ventas netas	17	171,294	210,002
<b>Total ingresos de operación</b>		<u>171,294</u>	<u>210,002</u>
<b>Costos de operación</b>	18		
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización		(153,667)	(122,995)
Depreciación y amortización		(45,752)	(26,974)
<b>Total costos de operación</b>		<u>(199,419)</u>	<u>(149,969)</u>
<b>Utilidad (pérdida) bruta</b>		<u>(28,125)</u>	<u>60,033</u>
<b>Gastos operativos</b>			
Gastos de administración	19	(19,168)	(17,617)
Gastos de ventas	20	(9,056)	(7,103)
Exploración en áreas no operativas	21	(2,366)	(5,085)
Provisión por deterioro de inventario	8	(5,137)	(71)
Otros ingresos (gastos), neto	22	(1,853)	299
<b>Total gastos operativos</b>		<u>(37,580)</u>	<u>(29,577)</u>
<b>Utilidad (pérdida) de operación</b>		<u>(65,705)</u>	<u>30,456</u>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera		135	(278)
Participación en negocios conjuntos		(804)	-
Costos financieros, neto	13	(10,077)	(4)
Pérdida por diferencia en cambio, neta		(3,847)	(1,039)
<b>Total otros gastos, neto</b>		<u>(14,593)</u>	<u>(1,321)</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>		<u>(80,298)</u>	<u>29,135</u>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	14		
Corriente		(1,595)	(3,233)
Diferido		5,704	(18,388)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>		<u>(76,189)</u>	<u>7,514</u>
<b>Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses</b>	23	<u>(0.5791)</u>	<u>0.0571</u>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)</b>		<u>131,561,597</u>	<u>131,561,597</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

### Estado de resultados integrales

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

	Nota	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta		<u>(76,189)</u>	<u>7,514</u>
Otros resultados integrales del periodo:	26(a)		
Otros resultados integrales que serán reclasificados a resultados en períodos posteriores			
Variación neta en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura		(3,278)	4,781
Efecto en el Impuesto a las ganancias		<u>807</u>	<u>(1,581)</u>
		<u>(2,471)</u>	<u>3,200</u>
Total de resultados integrales del periodo, neto de impuesto a las ganancias		<u>(78,660)</u>	<u>10,714</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital social US\$(000)	Capital social adicional US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Acciones de inversión adicional US\$(000)	Otras reservas de capital US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1º de enero de 2014	211,967	70,534	12,672	1,037	6,418	(715)	141,719	443,632
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	7,514	7,514
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	-	-	-	-	-	3,200	-	3,200
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	3,200	7,514	10,714
Capitalización, nota 15(a)	53,262	(53,262)	783	(783)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	265,229	17,272	13,455	254	6,418	2,485	149,233	454,346
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(76,189)	(76,189)
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	-	-	-	-	-	(2,471)	-	(2,471)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(2,471)	(76,189)	(78,660)
Transferencia a reserva legal, nota 15(c)	-	-	-	-	751	-	(751)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	265,229	17,272	13,455	254	7,169	14	72,293	375,686



## Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

### Estado de flujos de efectivo

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranza a clientes	183,746	213,547
Devolución del saldo a favor por impuesto a las ganancias	5,390	-
Pago a proveedores y terceros	(155,675)	(124,297)
Pagos a trabajadores	(16,842)	(14,212)
Pagos de intereses por obligaciones financieras	(8,918)	-
Pago de impuesto a las ganancias e impuestos mineros	(4,506)	(3,358)
Otros ingresos (pagos) de operación, neto	(4,718)	2
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto (utilizados en) provenientes de las actividades de operación</b>	<u>(1,523)</u>	<u>71,682</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	1,000	-
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(16,746)	(32,864)
Desembolsos por costos de desbroce	(12,629)	(8,181)
Desembolsos por proyecto de ampliación de operaciones	-	(90,000)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizados en las actividades de inversión</b>	<u>(28,375)</u>	<u>(131,045)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Aumento de préstamos bancarios	35,000	5,000
Préstamos de relacionadas	5,000	-
Aumento de obligaciones financieras	227	63,237
Pagos de obligaciones financieras a largo plazo	(8,360)	(13,595)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de financiamiento</b>	<u>31,867</u>	<u>54,642</u>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo en el año</b>	<u>1,969</u>	<u>(4,721)</u>
Diferencia en cambio, neta	(31)	1
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<u>2,451</u>	<u>7,171</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u>4,389</u>	<u>2,451</u>
<b>Transacciones que no generaron los flujos de efectivo</b>		
Cambios en el presupuesto de cierre de minas	17,502	(2,945)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

# Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

### 1. Identificación y actividad económica

#### (a) Identificación -

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante, "la Compañía") es una sociedad anónima abierta constituida en el Perú en 1956. Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. posee en forma directa e indirecta el 54.07 por ciento del capital social de Inversiones Colquijirca S.A., entidad que posee el 48.18 por ciento de las acciones de la Compañía. El domicilio legal de la Compañía es Avenida Javier Prado Oeste 2173, San Isidro, Lima, Perú.

#### (b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la extracción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos, principalmente zinc, plata, plomo y cobre, realizando sus operaciones en la unidad minera de Colquijirca (conformada por la mina Colquijirca y la planta concentradora de Huaraucaca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 12 de febrero de 2016, y en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a celebrarse dentro de los plazos establecidos por la ley

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados en sesión de Directorio el 12 de febrero de 2015 y en la Junta de Accionistas el 20 de marzo de 2015.

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

#### 2.1. Bases de preparación -

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los presentes estados financieros brindan información comparativa respecto del periodo anterior.

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

La Compañía ha aplicado por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales han entrado en vigencia para los periodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2015. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación emitida, y que aún no es efectiva.

Varias otras modificaciones se aplican por primera vez en el 2015. Sin embargo, las normas y modificaciones aplicadas no han tenido impacto significativo en los estados financieros de la Compañía y por lo tanto no han sido revelados.

### 2.3. Resumen de las políticas contables significativas -

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

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

##### *Transacciones y saldos*

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

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

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

#### (b) Instrumento financieros: *Reconocimiento inicial y mediación 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 -***

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

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

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

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

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

Los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales son contabilizados como derivados separados y son registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionados con los contratos comerciales, y éstos no se mantienen para negociación ni han sido designados como al valor razonable con cambios en resultados. Estos derivados implícitos son medidos a su valor razonable con cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

En esta categoría se incluyen los instrumentos financieros derivados de cobertura de cotizaciones de los metales y del tipo de cambio y los derivados implícitos por operaciones de venta de concentrado.

### ***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 de resultados.

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

### *Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ***Medición posterior -***

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

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

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

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

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

En esta categoría se incluyen los instrumentos financieros derivados de cobertura de cotizaciones de los metales y del tipo de cambio y los derivados implícitos por operaciones de venta de concentrado.

#### ***Deudas y préstamos que devengan intereses -***

Después de su reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses 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 de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización que surge de utilizar el método de la tasa de interés efectiva.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

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

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

Para efecto de presentación en el estado 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 menor, los cuales están sujetos a un riesgo no significativo de cambio de valor.

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

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

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

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



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.

### *Estimación por obsolescencia*

La estimación 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).

### *Mineral clasificado*

El mineral clasificado es ubicado en depósitos a ser procesados en el mediano plazo, y contienen mineral de menor ley que el promedio del mineral tratado actualmente. En este sentido, el mineral clasificado está disponible para continuar el proceso de recuperación de los minerales y concentrados.

De acuerdo al plan de minado, el mineral clasificado será procesado en los próximos tres años. En consecuencia, dicho inventario es clasificado como inventario corriente y no corriente y es medido al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. Anualmente, la Gerencia de la Compañía evalúa el valor neto de realización de sus inventarios a largo plazo, en base a los flujos de caja proyectados que se obtendrán por producción y venta del mineral clasificado depositado considerando: (i) el precio futuro del año en que se espera procesar y vender el mineral de baja ley, (ii) el costo futuro de procesamiento (considerando las tasas de inflación, cambios tecnológicos, y otros aspectos significativos que pudieran cambiar), y (iii) la tasa de descuento.

### (e) Participación en negocios conjuntos -

Un negocio conjunto es un tipo de acuerdo conjunto por el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos de la empresa conjunta. Control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control de un acuerdo, que sólo existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Las consideraciones realizadas en la determinación de la influencia significativa o control conjunto son similares a las necesarias para determinar el control sobre las afiliadas. Las inversiones de la Compañía en negocios conjuntos son valoradas por el método de participación patrimonial. Bajo este método, la inversión en un negocio conjunto se registrará inicialmente al costo. El importe en libros de la inversión se ajusta al reconocer los cambios en los activos netos del negocio conjunto, desde la fecha de adquisición.

El estado de resultados refleja la participación en los resultados de operaciones de los negocios conjuntos. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio del negocio conjunto, la Compañía reconoce la participación en este cambio y lo registra, cuando sea aplicable, en el estado de cambios en el patrimonio neto.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

Después de la aplicación del método de participación patrimonial, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro de la inversión del negocio conjunto.

En cada fecha de reporte, la Compañía determina si hay una evidencia objetiva de que la inversión en el negocio conjunto ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión y su costo de adquisición, y reconoce la pérdida en el estado de resultados.

En el caso de darse la pérdida de influencia significativa sobre el negocio conjunto, la Compañía mide y reconoce cualquier inversión acumulada a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor en libros de la inversión en el momento de la pérdida de la influencia significativa, el valor razonable de la inversión mantenida y los ingresos procedentes de su disposición es reconocida en resultados.

(f) Propiedad, planta y equipo -

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

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

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

*Depreciación -*

Método de unidades de producción:

La depreciación de los activos, directamente relacionados a la operación de la mina, cuya vida útil es mayor a la de la unidad minera y que no pueden ser utilizados en otras unidades mineras, es calculada utilizando el método de unidades de producción, el cual está basado en las reservas económicamente recuperables de dicha unidad minera.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Método de línea recta:

La depreciación de los activos, con una vida económica menor a la vida útil de la unidad minera, o que ser usados en otras unidades mineras o se encuentran relacionadas 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 y otras construcciones	20
Maquinaria y equipo	Entre 10 y 20
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	6
Equipos diversos	Entre 5 y 6
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 de resultados en el año en que se retira el activo.

### (g) 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, aun si ese derecho no está explícitamente especificado en el contrato.

### *La Compañía como arrendataria -*

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

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

### *La Compañía como arrendadora -*

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

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

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

#### *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 de la Compañía aprueba la viabilidad del estudio conceptual de un proyecto, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados como costos de desarrollo dentro del rubro de 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 los resultados del año según se incurren.

(i) Costos de remoción de desmonte (Costos de desbroce) -

Como parte de sus operaciones mineras, la Compañía incurre en costos de desbroce durante las etapas de desarrollo y producción. 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 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 de desbroce de producción pueden estar relacionados con la producción de inventarios o con un mejor acceso a mineral que será explotado en el futuro. Los costos relacionados con la producción de inventarios se registran como parte del costo de producción de dichos inventarios. Los costos que dan acceso a 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; y
- Los costos asociados con el acceso mejorado pueden ser medidos confiablemente.

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

El costo de desbroce de producción se mide inicialmente al costo, el cual surge de una acumulación de costos directamente incurridos durante la ejecución de la actividad de desbroce. El costo de desbroce de producción se presenta como parte del rubro Propiedad, Planta y Equipo.

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.

(j) Deterioro de activos no financieros -

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

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

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

(k) Provisiones -

*General -*

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

apropiado, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se descuenta, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero.

### *Provisión para cierre de minas -*

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 (propiedad, planta y equipo). Posteriormente, la provisión se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la estimación inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado y/o amortizado sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar la obligación, la Compañía registra en los resultados del ejercicio cualquier ganancia o pérdida que se genere.

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

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

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

### (I) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía 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 -*

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

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

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 concentrado, y el derivado implícito es el contrato a plazo por el cual la venta provisional es posteriormente ajustada con la liquidación final. El derivado implícito se origina por las fluctuaciones de los precios de los metales desde la emisión de la liquidación provisional hasta la fecha de la liquidación final.

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

### *Ingresos por intereses -*

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

### (m) 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 de resultados en el período en el que se incurren. Los costos de financiamiento incluyen intereses y otros costos que la Compañía incurre al obtener financiamiento.

### (n) Impuestos -

#### *Impuesto a las ganancias corriente -*

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



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 la ganancia 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.

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 ganancia diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto a la ganancia diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de utilidades imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto a la ganancia diferido no reconocidos con anterioridad.

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

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

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

### *Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería -*

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 de situación financiera.

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

### *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 de situación financiera, según corresponda.

### (o) Valor razonable

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

Todos los activos y pasivos que se registran al valor razonable o por los cuales se revelan valores razonables en los estados financieros 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 valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Las técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimados y supuestos contables que afectan de manera significativa los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos, las revelaciones relacionadas así como también la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. 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 que requieran ajustes significativos a los importe en libros de los activos y/o pasivos afectados.

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

#### 3.1. Juicios -

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

##### (a) Contingencias -

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

(b) Costos de desbroce -

La Compañía incurre en costos de eliminación de residuos (costos de desbroce) durante el desarrollo y las fases de producción de sus minas a tajo abierto. Durante la fase de producción, los costos de desbroce (costos de desbroce de producción) se pueden relacionar con la producción de los inventarios en ese período, y/o la creación de un mejor acceso y flexibilidad operativa en relación con el minado de mineral que se espera extraer en el futuro. Los primeros están incluidos como parte de los costos de producción, mientras que los segundos son capitalizados como un activo separado por desbroce, cuando se cumplen ciertos criterios. Se requiere un juicio significativo para distinguir entre el desbroce relacionado al desarrollo y el relacionado a la producción, así como también para distinguir entre desbroce de producción relacionado a la extracción de inventario y el que se refiere a la creación de un activo de desbroce.

Una vez que la Compañía ha identificado el costo de desbroce relacionado a la producción de la unidad minera a tajo abierto, se requiere identificar los distintos componentes de los cuerpos de mineral a efectos de acumular los costos por cada componente y amortizarlos en base a sus vidas útiles respectivas. Un componente identificable es un volumen específico del yacimiento que se hace más accesible por la actividad de desbroce. Se necesita una evaluación profunda para identificar y definir estos componentes, así como para determinar los volúmenes esperados (por ejemplo, toneladas) de desbroce a ser explotados y mineral que se extrae en cada uno de estos componentes.

(c) Fecha de inicio de la producción -

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

- El nivel de los desembolsos de capital en comparación con los costos de construcción originalmente estimados.
- La culminación de un período razonable de pruebas de la planta y equipos de la mina.
- La capacidad de producir 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 costos que califican para su capitalización se refieren a adiciones o mejoras de activos. También es en ese momento en que se comienza la depreciación y 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, y que conllevan un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo período. La Compañía ha basado sus estimados y supuestos contables tomando en consideración aquellos parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que pudieran surgir más allá del control de la Compañía. Los cambios son reflejados en los supuestos al momento de ocurrir.

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

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

El proceso de estimar las cantidades de reservas es complejo y requiere tomar 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 debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración.

Los cambios en las estimaciones de reservas podrían afectar principalmente el valor en libros de la propiedad, planta y equipo; los cargos a resultados por 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 para cierre de mina -

La Compañía determina una provisión por cierre de sus unidades mineras en cada fecha de reporte utilizando un modelo de flujos de caja futuros descontados. A efectos de determinar el importe de dicha provisión, es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el importe final de esta obligación. Estos factores incluyen los estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios regulatorios, incrementos en los costos por encima de la inflación, así como cambios también en las tasas de descuento y en los plazos en los cuales se espera que tales costos serán incurridos. Estas incertidumbres podrían resultar en desembolsos reales futuros que diferirían de aquellos importes actualmente registrados en los libros contables. El importe de la provisión a la fecha de reporte representa el mejor estimado de la Gerencia del valor presente de los costos futuros para el cierre de las unidades mineras.

(d) Inventarios -

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 la unidad minera.

La prueba del valor neto de realización es efectuada de manera mensual y representa el valor de venta estimado futuro, menos los costos estimados para completar la producción y los costos necesarios para efectuar la venta.

Los depósitos de mineral de baja ley extraídos de la unidad minera Colquijirca, son medidos mediante la estimación del número de toneladas añadidas y removidas; el número de toneladas de concentrados contenido se basa en mediciones de ensayo de las muestras obtenidas a través de las perforaciones. Los porcentajes de recuperación del cobre, plomo y zinc en los depósitos de mineral clasificado son determinados por muestreo metalúrgico. La recuperabilidad del cobre, plomo y zinc de los depósitos de mineral clasificado, una vez que ingresan al proceso de producción, pueden ser convertidos en mineral concentrado rápidamente.

(e) Deterioro de activos no financieros -

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

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

(f) Impuestos -

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

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

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

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

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



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

### **NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedente de Contratos con Clientes**

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 5. Transacciones en soles

Las operaciones en Soles se efectúan a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2015, los tipos de cambio emitidos por dicha institución fueron de US\$0.293 para la compra y US\$0.2929 para la venta (US\$0.355 para la compra y US\$0.3346 para la venta al 31 de diciembre de 2014) y han sido aplicados por la Compañía para sus cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

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

	2015 S/(000)	2014 S/(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,871	3,995
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	109,802	93,397
	<u>111,673</u>	<u>97,392</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(20,053)	(27,332)
Préstamos bancarios	(80,100)	-
	<u>(100,153)</u>	<u>(27,332)</u>
<b>Posición activa, neta</b>	<u>11,520</u>	<u>70,060</u>

### 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Caja y fondos fijos	17	20
Cuentas corrientes bancarias	4,372	2,431
	<u>4,389</u>	<u>2,451</u>

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Cuentas por cobrar comerciales, neto (b)</b>		
Cientes nacionales	20,434	33,916
Cientes del exterior	4,121	10,110
	<u>24,555</u>	<u>44,026</u>
Provisión por cobranza dudosa	(4,132)	(4,132)
	<u>20,423</u>	<u>39,894</u>
<b>Cuentas por cobrar diversas</b>		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	16,850	7,860
Enajenación de inmueble (c)	4,343	-
Depósitos por detracciones (d)	2,792	4,772
Reclamos a la Administración Tributaria (e)	2,700	3,764
Préstamos a terceros (f)	1,997	980
Venta de materiales y suministros	776	2,017
Anticipos a proveedores	646	502
Otros menores	1,091	303
Instrumentos de cobertura	-	771
	<u>31,195</u>	<u>20,969</u>
Provisión por cobranza dudosa	(76)	(76)
	<u>31,119</u>	<u>20,893</u>
<b>Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto</b>	<u>51,542</u>	<u>60,787</u>
<b>Clasificación por su vencimiento:</b>		
Porción corriente	49,545	59,807
Porción no corriente	1,997	980
	<u>51,542</u>	<u>60,787</u>
<b>Clasificación por su naturaleza:</b>		
Activos financieros	31,992	49,163
Activos no financieros	19,550	11,624
	<u>51,542</u>	<u>60,787</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) A continuación se presenta el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales:

	Total US\$(000)	Ni vencido ni deteriorado US\$(000)	Vencido pero no deteriorado	
			De a 1 a 120 días US\$(000)	Más de 120 días US\$(000)
2015	20,423	16,574	2,015	1,834
2014	39,894	28,415	7,802	3,677

La provisión de cobranza dudosa no presenta movimiento durante los años 2015 y 2014. En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales vencidas pero no deterioradas se encuentran dentro de los rangos normales de la industria, y están relacionadas a las liquidaciones provisionales pendiente de liquidación final.

- (c) Con fecha 17 de diciembre de 2015 se realizó la venta del inmueble ubicado en la Av. Javier Prado N° 2151, 2165, 2171, 2173 y 2177, Urbanización Orrantía, distrito de San Isidro, Lima - Perú por US\$5,343,000. Al 31 de diciembre de 2015, se mantiene un saldo pendiente por cobrar que asciende a US\$4,343,000, el cual será cancelado en el primer trimestre del año 2016. La transacción de venta generó una utilidad de US\$3,100,000 que se presentó en el rubro otros ingresos (gastos), neto del estado de resultados. Ver nota 22.
- (d) Corresponde a depósitos por detracciones que se mantienen en el Banco de la Nación y que la Administración Tributaria ha dispuesto retener en base a sus facultades de fiscalización. Este fondo sólo podrá ser usado para cancelar deudas tributarias que la Compañía tenga con la Administración Tributaria.
- (e) Corresponde a pagos realizados por la Compañía por aproximadamente US\$2,700,000 (equivalente a S/ 9,215,000 al 31 de diciembre de 2015), (US\$3,764,000, equivalente a S/11,724,000 al 31 de diciembre de 2014), principalmente por reparos tributarios producto de la fiscalización del Impuesto a la Renta del ejercicio 2011. Los reparos están relacionados a la pérdida por operaciones con instrumentos financieros derivados y al cálculo de la regalía minera. Ver nota 25(d).

Cabe señalar que al 31 de diciembre de 2014 dentro de este saldo se encontraban Certificados de Inversión Pública por US\$844,000 los cuales fueron endosados a otra empresa en este periodo.

- (f) Corresponde a los desembolsos realizados por la Compañía como participante del Consorcio Transportadora Callao, cuyo objetivo fue la construcción de una faja fija transportadora de minerales y depósitos en el Puerto del Callao. Esta cuenta por cobrar genera intereses a una tasa anual del 6.25 por ciento más libor a 3 meses (equivalente a 6.496 por ciento al 31 de diciembre de 2014) y se estima que será cobrada a partir del año 2019.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 8. Inventarios, neto

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Mineral clasificado (b)	31,077	47,224
Concentrados	5,525	1,626
Mineral de cobre	2,687	2,945
Repuestos y suministros	15,423	8,685
Otros	116	21
	<u>54,828</u>	<u>60,501</u>
Provisión por desvalorización de mineral clasificado	(4,975)	-
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	(234)	(72)
<b>Total provisión por deterioro de inventarios</b>	<u>(5,209)</u>	<u>(72)</u>
<b>Inventarios, neto</b>	<u>49,619</u>	<u>60,429</u>
<b>Clasificación por su utilización:</b>		
Porción corriente	23,590	26,341
Porción no corriente	26,029	34,088
	<u>49,619</u>	<u>60,429</u>

(b) A continuación se presenta la composición del mineral clasificado que se mantiene principalmente en los stocks aledaños a la mina Tajo Norte al 31 de diciembre de 2015 y de 2014:

	2015		2014	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	73	6,923	1,261	68,782
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	<u>31,004</u>	<u>1,848,414</u>	<u>45,963</u>	<u>2,746,634</u>
	31,077	1,855,337	47,224	2,815,416
Provisión por desvalorización de mineral clasificado	(4,975)	-	-	-
	<u>26,102</u>	<u>1,855,337</u>	<u>47,224</u>	<u>2,815,416</u>
<b>Clasificación por su utilización:</b>				
Porción corriente	73		13,136	
Porción no corriente	<u>26,029</u>		<u>34,088</u>	
	<u>26,102</u>		<u>47,224</u>	

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 la Compañía decidió acumular material con contenido metálico en los stocks aledaños al Tajo Norte de tal manera que pueda ser tratado en el largo plazo, de acuerdo al programa de minado preparado por la Compañía. Este mineral, se encuentra disponible para seguir los siguientes procesos de recuperación del cobre, plomo y zinc.

- (c) La provisión por desvalorización de mineral clasificado y obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2015 y 2014:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	72	2,031
Provisión (castigo) por desvalorización de mineral clasificado	4,975	(2,030)
Provisión por desvalorización de repuestos y suministros	<u>162</u>	<u>71</u>
<b>Saldo final</b>	<u>5,209</u>	<u>72</u>

En diciembre de 2014, la Compañía castigó la provisión por desvalorización de mineral clasificado (tipo I) correspondiente a 180,072 TMS. En base a las evaluaciones técnicas efectuadas por la Gerencia de la Compañía, este mineral no resultaría económico para el tratamiento, producción y su posterior venta.

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 9. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldos al 1 de enero de 2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencia del "Proyecto de ampliación de operaciones" US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Ajustes US\$(000)	Retiros US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Ajustes US\$(000)	Retiros por venta US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
<b>Costo</b>												
Terrenos	1,330	-	-	107	-	-	1,437	124	-	-	(1,224)	337
Edificios y otras construcciones	175,496	79	-	236,974	-	(3)	412,546	77	49,083	-	(1,477)	460,229
Maquinaria y equipo	81,185	569	-	117,476	-	(1,321)	197,909	2,123	(29,475)	-	-	170,557
Unidades de transporte	1,865	68	-	-	-	(331)	1,602	289	-	-	(44)	1,847
Muebles y enseres	391	8	-	-	-	-	399	13	-	-	-	412
Equipos diversos	5,428	251	-	3,211	-	(21)	8,869	458	1,004	-	-	10,331
Unidades por recibir	344	-	369,674	(369,674)	(7)	-	337	-	-	(129)	-	208
Obras en curso (b)	4,799	1,438	-	11,906	(1,259)	-	16,884	17,965	(20,612)	(388)	-	13,849
Costo de desarrollo	18,088	5,768	-	-	-	-	23,856	2,180	-	-	-	26,036
Cierre de unidades mineras, nota 12(b)	25,196	(2,945)	-	-	-	-	22,251	17,502	-	-	-	39,753
	<u>314,122</u>	<u>5,236</u>	<u>369,674</u>	<u>-</u>	<u>(1,266)</u>	<u>(1,676)</u>	<u>686,090</u>	<u>40,731</u>	<u>-</u>	<u>(517)</u>	<u>(2,745)</u>	<u>723,559</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada</b>												
Edificios y otras construcciones	67,598	10,400	-	-	-	(3)	77,995	25,255	-	-	(458)	102,792
Maquinaria y equipo	46,399	9,577	-	-	-	(1,321)	54,655	12,134	-	-	-	66,789
Unidades de transporte	1,711	41	-	-	-	(331)	1,421	66	-	-	(41)	1,446
Muebles y enseres	385	1	-	-	-	-	386	9	-	-	-	395
Equipos diversos	3,082	932	-	-	-	(21)	3,993	1,282	-	-	-	5,275
Costo de desarrollo	2,096	751	-	-	-	-	2,847	1,016	-	-	-	3,863
Cierre de unidades mineras	7,208	858	-	-	-	-	8,066	846	-	-	-	8,912
	<u>128,479</u>	<u>22,560</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,676)</u>	<u>149,363</u>	<u>40,608</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(499)</u>	<u>189,472</u>
<b>Costo neto</b>	<u>185,643</u>						<u>536,727</u>					<u>534,087</u>

(b) Obras en curso -

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de las obras en curso comprende principalmente: Instalación de chancadoras secundarias, implementación del nuevo tobogán, tratamiento aguas de depósito de relaves, recrecimiento de presa de relaves, la instalación de nuevos trenes de bombas de relaves, implementación de nuevo tambor lavador y otros menores.

(c) Deterioro de activos de larga duración -

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

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

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

Como resultado del análisis del importe recuperable realizado durante el periodo, la Compañía no reconoció una pérdida por deterioro relacionada a su propiedad minera.

*Supuestos clave*

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

- Volúmenes de producción
- Cotizaciones de metales
- Tasa de descuento



## Notas a los estados financieros (continuación)

### Volúmenes de producción:

El estimado de volúmenes de producción se basa en planes detallados de vida de la unidad minera y tienen en cuenta los planes de desarrollo 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; y el precio de venta de los minerales que se extraen.

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

### Cotizaciones de metales:

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

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

	2016 US\$	2017 US\$	2018 US\$	2019 US\$	2020 US\$	De 2021 al 2027 US\$
Plata	15.05/OZ	16.24/OZ	17.34/OZ	18.18/OZ	18.18/OZ	18.18/OZ
Cobre	5,050/TM	5,250/TM	5,500/TM	5,194/TM	6,000/TM	6,285/TM
Plomo	1,800/TM	1,875/TM	1,995/TM	1,819/TM	1,984/TM	1,950/TM
Zinc	1,830/TM	1,935/TM	2,000/TM	2,100/TM	2,205/TM	2,600/TM

### Tasa de descuento:

En el cálculo del valor en uso, se aplicó una tasa de descuento antes de impuestos de 13.51 por ciento a los flujos de caja antes de impuestos. Esta tasa de descuento es determinada para la Compañía en base a la tasa después de impuestos, del costo promedio ponderado de Capital (WACC), con los ajustes pertinentes para reflejar los riesgos específicos de la UGE. La WACC tiene en cuenta tanto la deuda y el capital. El costo de capital se deriva de la rentabilidad esperada de la inversión por los accionistas de la Compañía. El costo de la deuda se basa en los préstamos que devengan intereses de la Compañía. Los factores beta son evaluados anualmente con base en datos de mercado disponibles para el público.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### *Análisis de sensibilidad*

La Gerencia considera que no existen actualmente cambios razonablemente posibles en ninguno de los supuestos anteriores, que llevarían a un deterioro en cualquier UGE no deteriorada durante el periodo.

- (e) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el importe de costos financieros capitalizados asciende aproximadamente a US\$14,945,000. La tasa promedio usada para determinar el costo financiero a ser capitalizado fue de 5.24%.

### 10. Préstamos bancarios

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

Banco	Moneda nominal	Plazo original	Vencimiento original	Tasa de interés anual	US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2015:</b>					
Banco Continental (b)	Soles	360 días	Setiembre 2016	5.61%	23,469
			Enero - Junio		
Banco de Crédito S.A.A. - BCP (c)	U.S. dólares	180 días	2016	2.10%	15,000
					<u>38,469</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2014:</b>					
Banco de Crédito S.A.A. - BCP (c)	U.S. dólares	530 días	Junio 2016	2.10%	<u>5,000</u>

- (b) Con fecha 14 de setiembre de 2015, la Compañía suscribió un contrato de préstamo bancario a corto plazo, mediante la aceptación de un pagaré bancario por S/.80,100,000 (equivalente a US\$23,469,000). Ver nota 26(b).
- (c) Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene préstamos por US\$15,000,000 (US\$5,000,000 al 31 de diciembre de 2014), que devengan intereses a tasas efectivas anuales entre 2.10 y 2.60 por ciento, destinado a capital de trabajo, con vencimiento corriente y sin garantías específicas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 11. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Cuentas por pagar comerciales (b)</b>		
Proveedores locales	94,262	73,811
Proveedores del exterior	385	1,236
	<u>94,647</u>	<u>75,047</u>
Entidades relacionadas, nota 24(b)	1,871	1,828
	<u>96,518</u>	<u>76,875</u>
<b>Cuentas por pagar diversas</b>		
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	1,195	1,035
Tributos por pagar	547	509
Regalías por pagar al Estado Peruano	405	799
Dividendos por pagar	174	153
Remuneración al directorio por pagar	-	300
Otras cuentas por pagar	532	1,266
	<u>2,853</u>	<u>4,062</u>
<b>Total cuentas por pagar comerciales y diversas</b>	<u>99,371</u>	<u>80,937</u>
<b>Clasificación por naturaleza:</b>		
Pasivos financieros	98,419	79,629
Pasivos no financieros	952	1,308
<b>Total cuentas por pagar comerciales y diversas</b>	<u>99,371</u>	<u>80,937</u>

(b) Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por los servicios prestados por contratistas, la adquisición de materiales, suministros y repuestos, y están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, no devengan intereses, tienen vencimientos corrientes y no cuentan con garantías específicas.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene facturas por pagar a sus proveedores locales por US\$14,727,000, las cuales serán pagadas a través de factoring electrónicos contratados con el Banco de Crédito y el Banco Continental (US\$4,960,000 al 31 de diciembre de 2014 a través de factoring con el Banco de Crédito).

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 12. Provisiones

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Provisión para cierre de unidades mineras (b)	48,873	32,286
Provisión para pasivos ambientales (d)	5,979	4,761
Provisión para contingencias ambientales, nota 25(c)	258	323
Provisión para contingencias laborales, nota 25(c)	225	278
	<u>55,335</u>	<u>37,648</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	2,266	19,167
Porción no corriente	<u>53,069</u>	<u>18,481</u>
	<u>55,335</u>	<u>37,648</u>

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	32,286	35,317
Cambios en los estimados, nota 9(a)	17,502	(2,945)
Aumento (disminución) por actualización del valor presente de la provisión	(135)	278
Desembolsos	<u>(780)</u>	<u>(364)</u>
<b>Saldo final</b>	<u>48,873</u>	<u>32,286</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	565	17,716
Porción no corriente	<u>48,308</u>	<u>14,570</u>
	<u>48,873</u>	<u>32,286</u>

(c) La provisión para cierre de la unidad minera representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera entre los años 2016 y 2039. 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 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 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

serán efectuados los desembolsos dependerá de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor futuro de la provisión por cierre de la unidad minera y pasivos ambientales es de US\$75,923,000, el cual ha sido descontado utilizando una tasa que va en un rango de 1 al 3 por ciento en un período de 1 a 24 años, resultando un pasivo actualizado ascendente a US\$48,873,000 (US\$32,286,000 al 31 de diciembre de 2014).

La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el MEM.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía ha constituido cartas fianzas a favor del Ministerio de Energía y Minas por US\$10,315,000 (US\$8,301,000 al 31 de diciembre de 2014) como garantía de los planes de cierre de su unidad minera vigentes a dichas fechas.

- (d) En cumplimiento con la legislación vigente sobre la remediación de las áreas afectadas por pasivos ambientales, en octubre 2006 la Compañía encargó a una empresa autorizada por el Estado Peruano, la elaboración del plan de cierre de los pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara. Esta mina fue declarada como Patrimonio Cultural Histórico de acuerdo al Instituto de Cultura.

La Mina Santa Bárbara no está operativa desde hace muchos años, por lo que no cuenta con un Estudio de Impacto Ambiental (EIA) ni con un Programa de Adecuación al Medio Ambiente (PAMA). En este sentido, se ha visto la necesidad de desarrollar el “plan de cierre de pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara”, documento técnico que permite determinar no sólo las estrategias, criterios y las medidas más viables para el cierre de los pasivos ambientales; si no que además, determina de manera precisa los montos de inversión que dichas actividades conllevarán. Los pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara comprenden la estabilización física y química de tajos abiertos, depósitos de relaves, botaderos de desmonte, bocaminas, campamentos, etc., además la recuperación de suelos y revegetación.

El 12 de abril de 2011, el MEM emitió una última Resolución Directoral N° 012-2011-MEM/AAM, en el cual aprueba una última modificación del plan de cierre de pasivos ambientales mineros de la unidad minera “Santa Bárbara” con el cronograma y presupuesto solicitado por la Compañía. A partir del año 2012 se empezó ejecutar el pasivo ambiental. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 el pasivo ambiental asciende a US\$4,761,000.

Asimismo, con fecha 18 de setiembre de 2015, la Compañía suscribió un Contrato de ejecución de Plan de cierre de los depósitos de Sedimentos Delta Upamayo y Rio San Juan, mediante el cual tendrá la intervención de empresas que colindan con estas zonas afectadas producto de las actividades mineras llevadas a cabo muchos años antes que la Compañía inicie operaciones.

Mediante convenio privado se determinó los porcentajes de participación de las empresas y el estado, resolviéndose que el porcentaje de participación de Brocal asciende al 49.96 por ciento, equivalente a US\$1,218,0000, el cual será desembolsado en el corto plazo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 13. Obligaciones financieras

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Obligaciones financieras con entidades bancarias:</b>		
<b>Banco de Crédito del Perú</b>		
Contrato de venta con arrendamiento financiero posterior (b)	158,175	166,500
Contrato de arrendamiento financiero	227	-
<b>Otros menores</b>	4	4
	<u>158,406</u>	<u>166,504</u>
Comisión por financiamiento	(2,078)	(1,465)
	<u>156,328</u>	<u>165,039</u>
 <b>Obligaciones financieras con empresas relacionadas:</b>		
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (e)	5,000	-
	<u>161,328</u>	<u>165,039</u>
 <b>Clasificación por su vencimiento:</b>		
Porción corriente	24,501	39,902
Porción no corriente	136,827	125,137
	<u>161,328</u>	<u>165,039</u>

(b) Con fecha 9 de junio de 2015, el Directorio de la Compañía 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, que mantenía la Compañía, en los términos y condiciones siguientes:

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

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 2015:

- (i) Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: Mayor a 1.3
- (ii) Ratio de Apalancamiento: Menor a 1.0 veces.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(iii) Ratio de Endeudamiento:

- a. Menor a 3.00 veces al 31 de diciembre del 2015;
- b. Menor a 2.75 veces desde el 1 de enero hasta el 30 de septiembre del 2016;
- c. Menor a 2.50 veces al 31 de diciembre de 2016;
- d. Menor a 2.50 veces desde el 1 de enero de 2017 al 30 de septiembre de 2017;
- e. Menor a 2.25 veces al 31 de diciembre de 2017;
- f. 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 administración, uso, disposición y reivindicación de los activos señalados en el contrato.

El cumplimiento de las cláusulas restrictivas descritas anteriormente es supervisado por la Gerencia de la Compañía. La Gerencia de la Compañía gestionó y obtuvo del Banco de Crédito la dispensa de cumplimiento de los ratios de cobertura y endeudamiento desde el tercer trimestre del 2015 al cuarto trimestre del 2016.

- (c) La obligación financiera a largo plazo mantenida por la Compañía tiene los siguientes vencimientos:

Año	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
2016	-	35,556
2017	24,594	44,717
2018	24,564	44,864
2019	24,625	-
2020	63,044	-
	<u>136,827</u>	<u>125,137</u>

- (d) En relación a la obligación financiera del contrato de venta con arrendamiento financiero posterior, la Compañía incurrió durante el año 2015 en costos financieros ascendentes a US\$8,647,000 que fueron registrados en el estado de resultados (US\$8,346,000 durante el año 2014 que fueron activados como parte del rubro Propiedad, planta y equipo, durante el período de construcción del activo calificado).
- (e) Con fecha 20 de noviembre de 2015, la Compañía y su relacionada Compañía de Minas Buenaventura suscribieron un contrato de préstamo de corto plazo por US\$5,000,000, el cual devenga una tasa de interés del 5.5% anual, y cuya fecha de vencimiento será el 28 de febrero de 2016.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 14. Impuesto a las ganancias diferido

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

	Al 1 de enero de 2014 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados US\$(000)	Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados US\$(000)	Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
<b>Activo diferido por impuesto a las ganancias</b>							
Pérdida tributaria	1,238	(1,230)	-	8	29,959	-	29,967
Provisión para cierre de unidad minera	5,200	(463)	-	4,737	7,996	-	12,733
Regalías mineras y otros menores	724	115	-	839	1,493	-	2,332
Pasivo ambiental por Mina Santa Bárbara	1,429	(190)	-	1,239	317	-	1,556
Participación en negocios conjuntos	-	-	-	-	209	-	209
Derivado implícito por venta de concentrado	(320)	2,480	-	2,160	(1,965)	-	195
	<u>8,271</u>	<u>712</u>	<u>-</u>	<u>8,983</u>	<u>38,009</u>	<u>-</u>	<u>46,992</u>
Menos: Provisión para recuperación del activo diferido relacionado a la provisión por cierre de unidades mineras	<u>(3,537)</u>	<u>(224)</u>	<u>-</u>	<u>(3,761)</u>	<u>(982)</u>	<u>-</u>	<u>(4,743)</u>
	<u>4,734</u>	<u>488</u>	<u>-</u>	<u>5,222</u>	<u>37,027</u>	<u>-</u>	<u>42,249</u>
<b>Activo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>							
Liquidaciones provisionales pendientes	<u>-</u>	<u>65</u>	<u>-</u>	<u>65</u>	<u>(65)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Activo diferido total</b>	<u>4,734</u>	<u>553</u>	<u>-</u>	<u>5,287</u>	<u>36,962</u>	<u>-</u>	<u>42,249</u>
<b>Pasivo diferido por impuesto a las ganancias</b>							
Efecto por translación a dólares estadounidenses (d)	(2,512)	(10,286)	-	(12,798)	(18,251)	-	(31,049)
Costo de desbroce	(5,442)	(2,272)	-	(7,714)	(4,389)	-	(12,103)
Amortización de gastos de desarrollo	(4,214)	(306)	-	(4,520)	288	-	(4,232)
Diferencia en tasas de depreciación	12,881	(6,515)	-	6,366	(8,872)	-	(2,506)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	<u>328</u>	<u>-</u>	<u>(1,361)</u>	<u>(1,033)</u>	<u>-</u>	<u>807</u>	<u>(226)</u>
	<u>1,041</u>	<u>(19,379)</u>	<u>(1,361)</u>	<u>(19,699)</u>	<u>(31,224)</u>	<u>807</u>	<u>(50,116)</u>
<b>Pasivo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>							
Costo atribuido del activo fijo	(162)	20	-	(142)	142	-	-
Derivado implícito por venta de concentrado	(72)	418	-	346	(346)	-	-
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>50</u>	<u>-</u>	<u>(220)</u>	<u>(170)</u>	<u>170</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(184)</u>	<u>438</u>	<u>(220)</u>	<u>34</u>	<u>(34)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Pasivo diferido total</b>	<u>857</u>	<u>(18,941)</u>	<u>(1,581)</u>	<u>(19,665)</u>	<u>(31,258)</u>	<u>807</u>	<u>(50,116)</u>
<b>Total activo (pasivo) diferido, neto</b>	<u>5,591</u>	<u>(18,388)</u>		<u>(14,378)</u>	<u>5,704</u>		<u>(7,867)</u>



## Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Los gastos por impuesto a las ganancias mostrados en el estado de resultados por los años 2015 y 2014 están conformados por:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
Diferido	5,704	(18,870)
	<u>5,704</u>	<u>(18,870)</u>
<b>Regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>		
Corriente	(1,595)	(3,233)
Diferido	-	482
	<u>(1,595)</u>	<u>(2,751)</u>
<b>Total</b>	<u>4,109</u>	<u>(21,621)</u>

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a las ganancias	(80,298)	29,135
Impuesto a las ganancias teórico	22,483	(8,741)
Efecto por traslación a dólares estadounidenses (d)	(18,251)	(10,286)
Diferencia en cambio de la pérdida tributaria arrastrable	3,495	-
Efecto por cambio de tasa de impuesto a la renta	27	2,672
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	(447)	826
Partidas permanentes	(1,603)	(3,341)
Gasto por impuesto a las ganancias	5,704	(18,870)
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	(1,595)	(2,751)
<b>Total</b>	<u>4,109</u>	<u>(21,621)</u>

- (d) Este gasto surge de mantener el dólar estadounidense como moneda funcional para efectos contables y Soles para efectos tributarios.

Durante el año 2015, la variación del tipo de cambio fue de S/2.989 a S/3.413 originando el gasto antes mencionado, el mismo que no implica un desembolso que afecte el flujo de caja de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) El activo por impuesto a las ganancias diferido reconocido por la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, ha sido determinado principalmente, a partir de las diferencias entre las tasas de depreciación de los activos fijos para fines financieros y tributarios y la pérdida tributaria generada durante el año 2015. Según las proyecciones financieras revisadas y aprobadas por la Gerencia de la Compañía, estas partidas serán recuperadas en su totalidad, por lo que en opinión de la Gerencia de la Compañía no es necesario constituir una estimación adicional para la recuperación de estos activos al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

### 15. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social de la Compañía está representado por 125,037,175 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas respectivamente, cuyo valor nominal es de S/ 7 por acción al cierre de cada año.

Con fecha 25 de setiembre de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital social por US\$70,534,000 (US\$53,262,000 de aumento de capital social y US\$17,272,000 por prima de emisión de los aportes de capital). Al 31 de diciembre de 2013, no se había formalizado la emisión de las acciones (comunes y de inversión) por ello, todos los aportes dinerarios fueron mostrados en el rubro capital social adicional.

El 2 de abril de 2014 la emisión de las acciones se inscribieron en registros públicos y se emitieron 21,143,287 acciones comunes y 313,074 acciones de inversión y se transfirieron US\$53,262,000 de la cuenta capital adicional a la cuenta capital social y acciones de inversión.

El valor de mercado de las acciones comunes asciende a S/4.80 por acción al 31 de diciembre de 2015 (S/10.50 por acción al 31 de diciembre de 2014) y presentan una frecuencia de negociación de 57.14 por ciento (80.95 por ciento al 31 de diciembre de 2014).

- (b) Acciones de inversión -

Las acciones de inversión no otorgan derecho a voto ni a participar en la Junta General de Accionistas, pero si a participar en la distribución de dividendos. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el rubro acciones de inversión está representado por 6,524,422, cuyo valor nominal es de S/ 7 por acción al cierre de cada año.

El precio de mercado de las acciones de inversión asciende a S/4.74 por acción al 31 de diciembre de 2015 (S/7.40 por acción al 31 de diciembre de 2014) y no presentan una frecuencia de negociación al 31 de diciembre de 2015 (9.52 por ciento al 31 de diciembre de 2014).

- (c) Otras reservas de capital (reserva legal) -

Con fecha 26 de marzo de 2015, la Junta General de Accionistas aprobó por unanimidad la detracción de US\$751,000 de las utilidades del ejercicio 2014 para incrementar el saldo de su reserva legal.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Dividendos declarados y pagados-  
Durante los años 2015 y 2014, la Compañía no distribuyó dividendos.

### 16. Situación tributaria

- (a) Marco tributario actual -

La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2015, la tasa del impuesto a las ganancias es del 28 por ciento sobre la utilidad gravable y las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están afectos a pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

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

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

- (b) Años abiertos a revisión fiscal -

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada de impuestos.

En el ejercicio 2015, la Administración Tributaria efectuó una fiscalización parcial del Impuesto a la Renta del ejercicio 2014 a efectos de atender la Solicitud de Devolución del Saldo a Favor del Impuesto a la Renta del 2014. Una vez culminando el proceso emitió una Resolución de Determinación que estableció un saldo a favor de la Compañía lo que habilitó a la Administración Tributaria la aprobación de la devolución solicitada, la misma que fue atendida en dos partes: en diciembre 2015 por US\$ 3,086,000 (incluye intereses por US\$ 129,000) y enero 2016 por US\$5,326,000 (incluye intereses por US\$ 241,000).

Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los ejercicios 2012 al 2015 y del impuesto general a las ventas de los períodos enero 2012 a diciembre 2015, están sujetas a fiscalización por parte de las autoridades tributarias, excepto por los períodos mencionados en el párrafo anterior. Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

(c) Pérdida tributaria arrastrable -

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la pérdida tributaria arrastrable determinada por la Compañía asciende a S/.378,802,000 y a S/.85,000, respectivamente (equivalente a US\$110,988,000 y US\$28,000, respectivamente). De acuerdo con lo permitido por la Ley del Impuesto a la Renta, la Compañía ha optado por el sistema de compensación de dicha pérdida tributaria arrastrable tomando en consideración el límite anual que equivale al 50 por ciento de la renta neta futura, hasta agotar su importe.

(d) Precios de transferencia -

Para propósito de la determinación de Impuestos a la Ganancias, los precios y montos de las contraprestaciones que se hubieran acordado en transacciones entre partes vinculadas o que se realicen desde, hacia o a través de países de baja o nula imposición, deben 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 para la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 17. Ventas netas

- (a) Los ingresos de la Compañía resultan básicamente de las ventas de concentrados de cobre, zinc y plomo. El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas por concentrado en los años 2015 y 2014:

	2015 TMS	2014 TMS	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Ventas netas por concentrado				
Cobre	119,703	164,910	76,785	194,301
Zinc	105,062	18,428	61,745	15,746
Plomo	36,188	5,426	41,203	7,124
Plata	-	7,991	-	5,146
<b>Total ventas del periodo</b>	<b>260,953</b>	<b>196,755</b>	<b>179,733</b>	<b>222,317</b>
Ganancias en instrumentos derivados de cobertura, nota 26(a)			9,816	3,886
Ajuste de liquidaciones provisionales pendientes del año anterior			(13,722)	(7,235)
Liquidaciones provisionales con cotizaciones conocidas			(3,837)	(1,251)
Liquidaciones provisionales con cotizaciones estimadas, nota 26(c)			(696)	(7,715)
<b>Total ajuste de liquidaciones y coberturas</b>			<b>(8,439)</b>	<b>(12,315)</b>
<b>Total ventas netas</b>			<b>171,294</b>	<b>210,002</b>

- (b) A continuación presentamos las ventas netas de concentrados a clientes por área geográfica (sin incluir el efecto de la valorización del derivado implícito, las ganancias no realizadas de instrumentos de cobertura y otros menores):

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Perú	150,971	164,865
Asia	22,260	57,452
Europa	6,502	-
	<b>179,733</b>	<b>222,317</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 18. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	1,626	2,146
Inventario inicial de mineral	50,169	47,380
<b>Total inventario inicial</b>	<b>51,795</b>	<b>49,526</b>
<b>Costo de producción</b>		
Depreciación y amortización	45,752	26,974
Servicios prestados por terceros:		
Minado de Marcapunta	31,398	44,709
Minado de Tajo Norte	23,729	13,556
Energía eléctrica	16,502	13,806
Chancado de mineral	6,252	10,242
Otros menores	10,136	5,949
Consumo de materiales y suministros	42,248	30,566
Mano de obra directa	10,896	8,466
<b>Total costo de producción</b>	<b>186,913</b>	<b>154,268</b>
Inventario final de concentrados	(5,525)	(1,626)
Inventario final de mineral	(33,764)	(50,169)
Castigo por desvalorización de mineral clasificado	-	(2,030)
<b>Total inventario final, neto</b>	<b>(39,289)</b>	<b>(53,825)</b>
<b>Total costo de ventas</b>	<b>199,419</b>	<b>149,969</b>

### 19. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Transporte, gastos de viaje y consultorías	7,466	7,447
Gastos de personal	5,781	5,042
Seguros y otros	4,350	3,403
Depreciación	1,197	940
Tributos	78	100
Remuneración al directorio	-	300
Otros menores	296	385
	<b>19,168</b>	<b>17,617</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 20. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	5,502	4,129
Gastos de embarque y exportación	1,938	1,897
Almacenaje de concentrados	611	568
Gasto de personal	260	198
Supervisión y ensayos	213	265
Otros menores	532	46
	<u>9,056</u>	<u>7,103</u>

### 21. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	1,173	3,755
Licencias, derechos de vigencia y servidumbre	574	570
Electricidad y agua	421	408
Consumo de materiales y suministros	17	144
Transporte	-	10
Otros	181	198
	<u>2,366</u>	<u>5,085</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 22. Otros ingresos (gastos), neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Otros ingresos</b>		
Ingreso por venta de suministros	11,213	17,176
Ingresos por venta de inmueble	5,343	63,546
Otros	189	-
	<u>16,745</u>	<u>80,722</u>
<b>Otros gastos</b>		
Costo de venta de suministros	(10,400)	(16,298)
Terminación anticipada de contrato con proveedores	(3,000)	-
Costo de venta de inmueble	(2,243)	(63,469)
Pasivos ambientales	(1,581)	-
Apoyo a comunidades aledañas	(1,374)	(585)
Otros	-	(71)
	<u>(18,598)</u>	<u>(80,423)</u>
<b>Otros ingresos (gastos), neto</b>	<u>(1,853)</u>	<u>299</u>

### 23. Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida

A continuación se muestra el cálculo de la utilidad (pérdida) por acción básica y diluida, reportados en los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014 (en miles de dólares estadounidenses, excepto la información sobre el número de acciones comunes y de inversión):

	2015	2014
<b>Utilidad (pérdida) neta del año US\$(000)</b>	(76,189)	7,514
Acciones comunes y de inversión - Unidades	131,561,597	131,561,597
Utilidad (pérdida) neta del año por acción básica y diluida - US\$	(0.5791)	0.0571

No ha habido otras transacciones relacionadas a las acciones comunes o potenciales acciones comunes entre la fecha de reporte y la fecha de estos estados financieros.



## Notas a los estados financieros (continuación)

### 24. Transacciones con entidades relacionadas

- (a) A continuación se presentan las principales transacciones efectuadas por la Compañía con sus relacionadas en los años 2015 y 2014.

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Préstamos recibidos:</b>		
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	5,000	-
	<u>5,000</u>	<u>-</u>
<b>Gastos por:</b>		
Servicios de gerenciamiento de proyectos	780	6,927
Servicios de energía eléctrica	13,283	2,772
	<u>14,063</u>	<u>9,699</u>
<b>Intereses por préstamos:</b>		
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	41	-
	<u>41</u>	<u>-</u>

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<b>Cuentas por pagar, nota 11(a):</b>		
<b>Comerciales -</b>		
Empresa de Generación Huanza S.A.	1,625	1,075
Buenaventura Ingenieros S.A.	205	753
	<u>1,830</u>	<u>1,828</u>
<b>Diversas -</b>		
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	41	-
	<u>41</u>	<u>-</u>
<b>Total cuentas por pagar comerciales y diversas</b>	<u>1,871</u>	<u>1,828</u>

- (c) Las remuneraciones recibidas por los directores y el personal clave de Gerencia ascendieron a aproximadamente US\$1,844,000 durante el año 2015 (aproximadamente US\$2,168,000 en el año 2014), las cuales incluyen beneficios a corto plazo, compensación por tiempo de servicios y otros. La Compañía no remunera a largo plazo a sus Directores y personal clave.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 25. Compromisos y contingencias

#### Compromisos

##### (a) Medio ambiente -

Las actividades de exploración y explotación de la Compañía 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.

La Compañía considera que el pasivo registrado (ver nota 12(a)) es suficiente para cumplir con la regulación de medio ambiente vigente en el Perú.

##### (b) Arrendamientos financieros -

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

	2015		2014	
	Pagos mínimos US\$(000)	Valor presente de los pagos US\$(000)	Pagos mínimos US\$(000)	Valor presente de los pagos US\$(000)
Dentro de un año	27,686	19,980	48,496	40,500
Después de un año pero no mayor a cinco años	156,776	138,195	137,367	126,000
Total de pagos mínimos de arrendamiento	184,462	158,175	185,863	166,500
Menos - montos que representan cargos financieros	(26,287)	-	(19,363)	-
<b>Valor presente de pagos mínimos por arrendamiento</b>	<b>158,175</b>	<b>158,175</b>	<b>166,500</b>	<b>166,500</b>

### Contingencias

#### (c) Procesos judiciales y procedimientos administrativos pendientes -

##### Ambientales

Durante el año 2015 y en años anteriores, la Compañía recibió notificaciones del OSINERGMIN. Dichas notificaciones están referidas a infracciones por incumplimientos de procedimientos de las normas de seguridad e higiene minera. Las multas administrativas que se derivan de estos procesos del OSINERGMIN ascienden a un rango aproximado de 150 y 3,150 Unidades Impositivas Tributarias - UIT (equivalente entre US\$169,000 y US\$3,553,000), lo cual significaría una contingencia máxima de US\$9,600,000. La Gerencia y sus asesores legales han analizado éstos procesos y consideran que serán resueltos a favor de la Compañía. Basados en la aplicación de su política contable, la Gerencia estima que no es necesario reconocer provisión alguna por estas contingencias.

Durante el año 2015 y en años anteriores, la Compañía recibió notificaciones del Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) y SUNAFIL, respectivamente. Dichas notificaciones están referidas a infracciones por incumplimientos de procedimientos de las normas de protección y conservación del medio ambiente y al cumplimiento de las leyes laborales. La Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y han estimado, que las contingencias son probables, por lo que se ha contabilizado una provisión por US\$258,000 (US\$323,000 al 31 de diciembre de 2014), que se presenta en el rubro "Provisiones" del estado de situación financiera, nota 12(a).

##### Procesos laborales -

La Compañía tiene diversas demandas laborales principalmente por indemnización por daños y perjuicios y por nulidad de despidos. En este sentido, la Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y han estimado que representan una contingencia probable, por lo que se ha contabilizado una provisión por US\$225,000 (US\$278,000 al 31 de diciembre de 2014), que se presenta en el rubro "Provisiones" del estado de situación financiera, nota 12(a).

#### (d) Procedimientos tributarios en trámite -

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía mantiene diversos procedimientos tributarios en trámite, los cuales son manejados por los asesores legales de la Compañía, los mismos que se describen a continuación:

- Con fecha 14 de diciembre de 2006, la Administración Tributaria notificó a la Compañía resoluciones de Determinación y Multa vinculadas al Impuesto a la renta del ejercicio 2003 por S/343,000 (equivalente a US\$100,000), por deducciones indebidas de los conceptos de seguro y flete no aplicados en las ventas de concentrados. Cabe señalar que en enero de 2011 la Compañía presentó recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal, el mismo que se encuentra asignado a la Sala 3 y está pendiente de resolución.

- Con fecha 30 de mayo de 2014, la Administración Tributaria notificó a la Compañía resoluciones de Determinación y Multa, producto del procedimiento de fiscalización del Impuesto a la renta del ejercicio 2011. Dentro de los plazos de ley, la Compañía 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 la Compañía pagó bajo protesta la deuda tributaria por el importe de S/.8,333,000 (equivalente a US\$2,441,500) 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 la Compañía, nota 7(e).
- Con fecha 8 de enero de 2015 la Administración Tributaria notificó a la Compañía 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/3,253,000 (equivalente a US\$953,000). La Compañía ha presentado recurso de apelación, el mismo que se encuentra pendiente de resolución.

Los asesores legales de la Compañía estiman que los resultados de dichos procedimientos serán favorables para la Compañía, razón por la que basada en la política de la Compañía, consideran que no es necesario reconocer provisión alguna por estas contingencias.

### 26. Instrumentos financieros derivados

#### (a) Operaciones de cobertura por precio de cobre -

La Compañía produce y comercializa cobre. La volatilidad del cobre durante el presente año ha originado que la Gerencia decida suscribir contratos de futuro. Estos contratos gestionados durante el 2014 y 2015 tienen como objetivo reducir la volatilidad de los flujos de caja atribuible a la fluctuación del precio del cobre, de acuerdo a la estrategia de riesgos aprobada por el Directorio. Los contratos buscan eliminar la volatilidad del precio de venta del cobre desde setiembre de 2013 hasta diciembre de 2015, 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.

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

La variación neta en la cuenta patrimonial “Otras reservas de patrimonio” es como sigue:

	Instrumentos financieros derivados de cobertura US\$(000)	Impuesto a las ganancias e impuestos mineros US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)
<b>Saldos al 1 de enero de 2014</b>	<u>(1,093)</u>	<u>378</u>	<u>(715)</u>
Ganancia por operaciones de coberturas liquidadas durante el período, nota 17(a)	3,886	(1,345)	2,541
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>895</u>	<u>(236)</u>	<u>659</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>4,781</u>	<u>(1,581)</u>	<u>3,200</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>3,688</u>	<u>(1,203)</u>	<u>2,485</u>
Ganancia por operaciones de coberturas liquidadas durante el período, nota 17(a)	9,816	(2,578)	7,238
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	(13,504)	3,500	(10,004)
Ganancia por instrumento financiero de cobertura (tipo de cambio)	<u>410</u>	<u>(115)</u>	<u>295</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(3,278)</u>	<u>807</u>	<u>(2,471)</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<u>410</u>	<u>(396)</u>	<u>14</u>

(b) Operaciones de cobertura por tipo de cambio -

Para mitigar el riesgo de tipo de cambio en soles resultado de la volatilidad del tipo de cambio, considerando que la moneda funcional de la Compañía en el dólar estadounidense, la Compañía ha suscrito un contrato forward de cobertura, el cual fue designado como derivado de cobertura de flujo de efectivo debido a que tienen el propósito de cubrir el riesgo de variación en los tipos de cambio de las obligaciones financieras en soles.

El 14 de setiembre de 2015, la Compañía suscribió un Contrato Forward de dólares con el BBVA Banco Continental por un importe de US\$25,000,000, con vencimiento el 8 de setiembre de 2016, a un tipo de cambio S/3.204, que cobertura los flujos de efectivo en soles resultado de la volatilidad del tipo de cambio asociados con las deudas financieras en soles, por los cuales paga US\$25,027,000 a un tipo de cambio pactado de S/3.376, cuyos flujos son liquidados al vencimiento. Los plazos críticos del contrato de cobertura han sido negociados para coincidir con los plazos de sus obligaciones.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía ha reconocido en el pasivo el valor razonable del contrato forward ascendente a US\$1,121,000, y la efectividad de estos contratos no se ha visto observada ya que no ha surgido ningún elemento significativo de ineffectividad.

(c) Derivado implícito por operaciones de concentrado, neto -

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

Derivados implícitos mantenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2015:

Venta de concentrado			Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
Metal	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2016	Provisionales Mínima-Máxima US\$	Futuras Mínima-Máxima US\$	
Cobre	41,340	Enero - Abril	4,629 - 5,223	4,697 - 4,796	(1,539)
Plomo	14,155	Marzo	1,616 - 1,701	1,789	483
Zinc	10,450	Marzo	1,522 - 1,582	1,609	360
	<u>65,945</u>			<b>Total pasivo</b>	<u>(696)</u>

Derivados implícitos mantenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2014:

Venta de concentrado			Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
Metal	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2015	Provisionales Mínima-Máxima US\$	Futuras Mínima-Máxima US\$	
Cobre	67,790	Enero - Junio	6,423 - 7,001	6,251 - 6,284	(7,545)
Plomo	3,938	Enero - Febrero	1,936 - 2,024	1,858 - 1,869	(95)
Zinc	11,679	Enero - Marzo	2,172 - 2,259	2,180 - 2,188	(75)
	<u>83,407</u>			<b>Total pasivo</b>	<u>(7,715)</u>

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

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Compañía, así como a sus flujos de caja futuros son: riesgo de las variaciones en los precios de los minerales, riesgos de tasa de interés, riesgo de liquidez y riesgo de crédito. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa y acuerda políticas para administrar cada uno de éstos riesgos. Los instrumentos financieros que son afectados por los riesgos de mercado incluyen las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, derivados implícitos y los instrumentos financieros derivados de cobertura.

Es política de la Compañía no mantener instrumentos derivados para propósitos especulativos. De acuerdo a lo descrito en la nota 26(a) de los estados financieros, la Compañía realizó operaciones de cobertura sobre el precio de los metales y del tipo de cambio por pasivos en soles, utilizando algunos de los instrumentos derivados existentes en el mercado financiero. La Gerencia evalúa permanentemente con el Comité de Coberturas del Directorio la necesidad o no de continuar con estas operaciones.

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

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

#### (a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de caja de los instrumentos financieros fluctúe a consecuencia de los cambios en los precios del mercado. Los precios de mercado que aplican a la Compañía comprenden dos tipos de riesgos: riesgos en las variaciones de los precios de los minerales y riesgo de tasa de interés. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen préstamos, depósitos e instrumentos financieros derivados.

El análisis de sensibilidad en esta sección está relacionado a la posición al 31 de diciembre de 2015 y de 2014. El análisis de sensibilidad ha sido preparado sobre la base que la proporción de los instrumentos financieros en moneda extranjera se van a mantener constantes.

#### (a.1) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a variaciones en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a este riesgo surge principalmente por las actividades operativas denominadas en Soles. La Compañía mitiga el efecto de la exposición al tipo de cambio mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional. Asimismo ha contratado instrumentos de tipo de cambio para mitigar este riesgo. La Gerencia mantiene montos menores en Soles cuyo destino es cubrir sus necesidades en esta moneda (principalmente impuestos y planillas).

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

	Aumento / disminución Tipo de cambio	Efecto en resultados US\$(000)
<b>2015</b>		
Tipo de cambio	+10%	(334)
Tipo de cambio	-10%	334
<b>2014</b>		
Tipo de cambio	+10%	(2,376)
Tipo de cambio	-10%	2,376

### (a.2) Riesgo de precios

#### *Riesgos en las cotizaciones de los minerales -*

La cotización internacional de los precios de los minerales tiene un impacto material en el resultado de las operaciones de la Compañía. La cotización de los minerales comercializados por la Compañía (cobre, zinc y plomo) han fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control de la Compañía. La Compañía administra su riesgo de precio principalmente a través del uso de compromisos de venta dentro de los contratos con clientes. Con la intención de cubrir el riesgo resultante de una caída en los precios de los metales por comercializar, la Compañía suscribió contratos de derivados que califican como cobertura de flujos de efectivo, ver nota 26(a).

#### *Derivado implícito -*

La Compañía le asigna un valor de venta provisional a las ventas que están sujetas a una liquidación futura de acuerdo con los contratos comerciales suscritos con sus clientes. La exposición al cambio en el precio de los metales genera un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. Al cierre de cada ejercicio, el valor de venta provisional es ajustado de acuerdo con el precio estimado para el período de cotización estipulado en el contrato. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un aumento o disminución de las ventas netas.

El estimado de la variación del precio para las ventas que están pendientes de liquidación final, que se revela dentro de las ventas netas del derivado implícito al 31 de diciembre de 2015 asciende a una pérdida por US\$696,000, nota 26(c)

### (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. La Compañía está expuesta al riesgo de cambio en la tasa de interés principalmente por sus obligaciones a largo plazo con tasas de interés flotante.



## Notas a los estados financieros (continuación)

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

	Aumento / disminución de tasa Libor (puntos porcentuales)	Efecto en resultados US\$(000)
<b>2015</b>		
Tasa de interés	+10%	294
Tasa de interés	-10%	(294)
<b>2014</b>		
Tasa de interés	+10%	1,221
Tasa de interés	-10%	(1,221)

(b) Riesgo crediticio -

El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones, en la medida que estos hayan vencido. Por ello, la Compañía deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelven, para lo cual utiliza informes de clasificación de riesgos para las operaciones comerciales y de crédito, y realiza las operaciones de cobertura con intermediarios (brokers) de la Bolsa de Metales de Londres de reconocido prestigio. Por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

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

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago, importe que se hace efectivo en los siguientes días de su vencimiento. Las ventas de la Compañía son realizadas a clientes nacionales y del exterior de reconocido prestigio. Ver concentración de ventas en la nota 17(b). La Compañía realiza una evaluación de deterioro de las deudas sobre una base individual.

El riesgo de crédito es limitado al valor contable de los activos financieros a la fecha del estado de situación financiera que consiste principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas e instrumentos financieros derivados.

(c) Riesgo de liquidez -

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

	Menos de 1 año US\$(000)	Entre 1 y 4 años US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>			
Cuentas por pagar comerciales	96,518	-	96,518
Otras cuentas por pagar	1,901	-	1,901
Préstamos bancarios	42,963	-	42,963
Obligaciones financieras	<u>32,687</u>	<u>156,776</u>	<u>189,463</u>
	<u>174,069</u>	<u>156,776</u>	<u>330,845</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Cuentas por pagar comerciales	76,875	-	76,875
Otras cuentas por pagar	3,355	-	3,355
Préstamos bancarios	-	5,000	5,000
Obligaciones financieras	<u>52,999</u>	<u>131,504</u>	<u>184,503</u>
	<u>133,229</u>	<u>136,504</u>	<u>269,733</u>

(d) **Gestión de capital -**

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

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Compañía es la de financiar preferentemente todos sus proyectos de corto y largo plazo con sus propios recursos operativos, sin embargo, la Compañía incurrió en financiamientos con entidades financieras, ver nota 12, para financiar el proyecto de ampliación a 18,000 TMD. La Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones para mantener o ajustar la estructura de capital.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 28. Jerarquía y valor razonable de los instrumentos financieros

Jerarquía:

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

	Medición al valor razonable usando			
	Total US\$(000)	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 2015				
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Pasivos financieros derivados:				
- Instrumentos financieros derivados de cobertura por tipo de cambio	1,121	-	1,121	-
- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	696	-	696	-
Al 31 de diciembre de 2014				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros derivados:				
- Instrumentos financieros derivados de cobertura	3,688	-	3,688	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Pasivos financieros derivados:				
- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	7,715	-	7,715	-

Valor razonable:

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

### **29. Eventos subsecuentes**

Con fecha 26 de enero de 2016, se concluyó la segunda rueda del proceso de suscripción preferente relacionado con el aumento de capital mediante aportes en efectivo de sus accionistas acordado en Junta General de Accionistas de fecha 25 de noviembre de 2015. Con fecha 2 de febrero de 2016, mediante Sesión de Directorio se aprobó aumentar el capital social y las acciones de inversión por S/44,816,205 y S/2,569, según aportes de sus accionistas. Por otro lado, en misma Sesión de Directorio se declaró como prima de capital en acciones comunes S/19,334,991 y por acciones de inversión S/1,108. Con dichos aportes se incrementó el número de acciones en 6,402,682. De este total, 6,402,315 corresponden a acciones comunes y 367 a acciones de inversión.

Nº 0047288



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

Nº 45939

## Constancia de Habilitación

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

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

**MATRICULA : S0761**

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

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

**31/03/2016**

Lima,

21 de Marzo de 2015

*Elsa R. Ugarte J.*

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

*Moisés Manuel Penadillo Castro*

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

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

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

Comprobante de Pago: .....

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