

**VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014**

**JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN**

**DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014**

**CONTENIDO**

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera consolidado

Estado de resultados consolidado

Estado de resultados integrales consolidado

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado

Notas a los estados financieros consolidado



Tel: +511 2225600  
Fax: +511 5137872  
www.bdo.com.pe

PAZOS, LÓPEZ DE ROMAÑA, RODRÍGUEZ  
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada  
Av. Camino Real 456  
Torre Real, Piso 5  
San Isidro  
LIMA 27- PERU

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas  
VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados de **VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS** que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntos, de la 1 a la 35.

### Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia de la Principal es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y de control interno que la Gerencia concluye es necesario, para permitir la preparación de estados financieros libre de distorsiones importantes, ya sea como fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en 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 de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Principal y Subsidiarias relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Principal y Subsidiarias. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia de la Principal son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

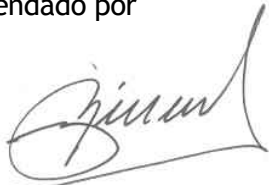
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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  
19 de febrero de 2016

Refrendado por



(Socio)

Luis Pierrend Castillo  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula N° 01-03823



**VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>				<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>		<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	192,307	174,363	Sobregiros bancarios		14,043	16,060
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	55,247	83,450	Obligaciones financieras	12	198,662	201,765
Otras cuentas por cobrar	7	352,356	361,079	Cuentas por pagar comerciales	13	165,294	228,847
Otros activos financieros	8	14,508	32,528	Otras cuentas por pagar	14	53,453	65,044
Inventarios, neto	9	106,968	197,236	Otros pasivos financieros	8	104,480	96,209
		-----	-----			-----	-----
Total activo corriente		721,386	848,656	Total pasivo corriente		535,932	607,925
		-----	-----			-----	-----
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
				Obligaciones financieras a largo plazo	12	623,571	620,270
				Otros pasivos financieros	8	143,949	12,041
				Pasivo por impuesto a la renta diferido	16 (b)	143,749	190,992
				Provisión por contingencias	29	5,514	11,171
				Provisión para cierre de unidades mineras	15 (b)	72,381	63,610
						-----	-----
				Total pasivo no corriente		989,164	898,084
						-----	-----
				Total pasivo		1,525,096	1,506,009
						-----	-----
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>	17		
Otras cuentas por cobrar	7	31,050	40,765	Capital emitido		1,531,743	1,531,743
Otros activos financieros	8	48,935	92	Acciones de tesorería		(240,450)	(240,342)
Inversiones en asociadas y terceros		1,861	4,333	Otras reservas de capital		119,837	118,731
Propiedades, planta y equipo, neto	10	1,087,110	1,245,825	Reserva de capital		20,296	20,329
Derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce, neto	11	392,488	767,623	Resultados no realizados		(25,563)	(21,931)
Activo por impuesto a la renta diferido	16 (b)	269,765	89,761	Resultados acumulados		(378,364)	82,516
		-----	-----			-----	-----
Total activo no corriente		1,831,209	2,148,399	Total patrimonio neto		1,027,499	1,491,046
		-----	-----			-----	-----
Total activo		2,552,595	2,997,055	Total pasivo y patrimonio neto		2,552,595	2,997,055
		=====	=====			=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

**VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
VENTAS NETAS	20	794,514	1,042,351
COSTO DE VENTAS	21	(663,202)	(865,746)
		-----	-----
Utilidad bruta		131,312	176,605
		-----	-----
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración	22	(47,065)	(54,558)
Gastos de ventas	23	(43,023)	(49,050)
Otros ingresos	24	56,247	186,000
Otros gastos	24	(115,415)	(78,224)
Deterioro de activos no financieros	10, 11 y 25	(568,624)	(85,385)
		-----	-----
		(717,880)	(81,217)
		-----	-----
(Pérdida) utilidad de operación		(586,568)	95,388
		-----	-----
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS:			
Ingresos	26	73,739	29,096
Gastos	26	(118,576)	(49,941)
		-----	-----
		(44,837)	(20,845)
		-----	-----
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(631,405)	74,543
IMPUESTO A LA RENTA	16 (a)	177,493	(17,720)
		-----	-----
(Pérdida) utilidad neta		(453,912)	56,823
		=====	=====
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	27	3,858,733	3,865,936
		=====	=====
(Pérdida) utilidad básica y diluida por acción	27	(0.118)	0.015
		=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

**VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

**(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
(Pérdida) utilidad neta		(453,912)	56,823
		-----	-----
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del año:			
Variación no realizada por instrumentos financieros derivados	18 (c)	(4,173)	(26,939)
Impuesto a la renta	18 (c)	1,169	8,082
		-----	-----
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta		(3,004)	(18,857)
		-----	-----
Partidas que no van hacer reclasificadas a resultados:			
Ajuste por impuesto a la renta diferido	18 (c)	(628)	(10,105)
		-----	-----
Total de resultados integrales		(457,544)	27,861
		=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

**VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	NOTA	NÚMERO DE ACCIONES		CAPITAL EMITIDO US\$(000)	ACCIONES DE TESORERÍA US\$(000)	OTRAS RESERVAS DE CAPITAL US\$(000)	RESERVA DE CAPITAL US\$(000)	RESULTADOS NO REALIZADOS US\$(000)	RESULTADOS ACUMULADOS US\$(000)	TOTAL US\$(000)
		COMUNES A	COMUNES B							
Saldo al 31 de diciembre de 2013		1,310,344,032	2,230,193,708	1,427,768	(233,856)	110,736	14,209	(3,074)	159,344	1,475,127
Variación neta de ganancias no realizadas por instrumentos financieros derivados	18 (c)	-	-	-	-	-	-	(18,857)	-	(18,857)
Capitalización de utilidades		134,876,233	201,739,293	103,975	-	-	-	-	(103,975)	-
Apropiación		-	-	-	-	7,995	-	-	(7,995)	-
Distribución de dividendos	17 (a)	-	-	-	-	-	-	-	(17,847)	(17,847)
Adelanto de dividendos	17 (a) 32	-	-	-	-	-	-	-	(7,116)	(7,116)
Compra de acciones de la Compañía por una subsidiaria		(17,148,260)	(1,010,280)	-	(6,486)	-	6,120	-	-	(366)
Ajuste por impuesto a la renta diferido		-	-	-	-	-	-	-	(10,105)	(10,105)
Efecto de conversión		-	-	-	-	-	-	-	13,387	13,387
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	-	56,823	56,823
Saldo al 31 de diciembre de 2014		1,428,072,005	2,430,922,721	1,531,743	(240,342)	118,731	20,329	(21,931)	82,516	1,491,046
Variación neta de ganancias no realizadas por instrumentos financieros derivados	18 (c)	-	-	-	-	-	-	(3,632)	-	(3,632)
Apropiación		-	-	-	-	1,106	-	-	(1,106)	-
Distribución de dividendos	17 (a)	-	-	-	-	-	-	-	(5,862)	(5,862)
Compra de acciones de la Compañía por una subsidiaria		(318,347)	-	-	(108)	-	(33)	-	-	(141)
Pérdida neta		-	-	-	-	-	-	-	(453,912)	(453,912)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		1,427,753,658	2,430,922,721	1,531,743	(240,450)	119,837	20,296	(25,563)	(378,364)	1,027,499

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.



**VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Cobranza de ventas		982,220	1,203,121
Ingresos por coberturas		25,373	11,511
Devolución saldo a favor materia beneficio		25,327	59,070
Pagos a proveedores y terceros		(714,662)	(885,251)
Pagos a trabajadores		(90,614)	(117,817)
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos		(8,163)	(26,741)
Otros cobros operativos		(11,271)	(13,840)
		-----	-----
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		208,210	230,053
		-----	-----
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	10	(117,302)	(307,833)
Venta de emisión en acciones y dividendos recibidos		7,938	-
Adquisición de inversiones en acciones		-	(870)
Desembolsos por actividades de exploración, desarrollo y desbroce	11	(64,275)	(106,439)
		-----	-----
<b>DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO NETO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		(173,639)	(415,142)
		-----	-----
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Aumento de obligaciones financieras	12	36,377	155,073
Compra de acciones en tesorería		(141)	(366)
Pago de intereses		(36,179)	(32,250)
Pago de dividendos		(16,684)	(32,619)
		-----	-----
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO EQUIVALENTE DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		(16,627)	89,838
		-----	-----
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>		17,944	(95,251)
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE DEL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>		174,363	269,614
		-----	-----
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO (Nota 5)</b>		192,307	174,363
		=====	=====

**VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

**(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
(Pérdida) utilidad neta		(453,912)	56,823
Más (menos) ajustes a la (pérdida) utilidad neta:			
Depreciación y amortización	10 y 11	155,026	161,496
Estimación por desvalorización de activos	10 y 11	568,624	85,385
Baja de propiedades, planta y equipo	10	3,586	4,440
Desvalorización (valorización) de stock piles de óxidos y piritas	24	69,291	(91,449)
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos (Aumento) disminución de activos de operación -			
Cuentas por cobrar, neto		46,641	30,495
Inventarios		(70,472)	2,448
(Disminución) aumento de pasivos de operación -			
Cuentas por pagar comerciales		(63,553)	(22,567)
Otras cuentas por pagar		(47,021)	2,982
		-----	-----
AUMENTO EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		208,210	230,053
		=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

## VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014

#### 1. IDENTIFICACIÓN, ACTIVIDAD ECONÓMICA Y OTROS ASUNTOS SOCIETARIOS

##### (a) Identificación

Volcan Compañía Minera S.A.A. (en adelante “la Compañía”, “la Principal”, “Volcan” o “Grupo Volcan”) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 1 de febrero de 1998 mediante la fusión de Volcan Compañía Minera S.A., constituida en junio de 1943, y Empresa Minera Mahr Túnel S.A., empresa que fue adquirida por la Compañía mediante un proceso de privatización en el año 1997.

Las acciones que conforman el capital social de la Compañía se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (ver Nota 17 (a)).

El domicilio legal así como las oficinas administrativas de la Compañía y sus subsidiarias se encuentran en Av. Manuel Olgún No. 375, Santiago de Surco, Lima. Los centros de operación minera e hidroeléctrica se ubican en los departamentos de Cerro de Pasco, Junín y Lima.

##### (b) Actividad económica

La Compañía se dedica por cuenta propia, a la exploración y explotación de denuncios mineros y a la extracción, concentración, tratamiento y comercialización de minerales polimetálicos. Hasta enero de 2011 operaron como parte de su propia estructura, dos unidades mineras propias ubicadas en los departamentos de Pasco y Junín, en la sierra central del Perú. En febrero de 2011, la Unidad de Cerro de Pasco fue escindida de la Compañía por un proceso de reorganización simple pero manteniendo siempre el control sobre esta nueva subsidiaria. En estas unidades produce concentrados de zinc, cobre, plomo y plata.

La Gerencia de la Compañía administra y dirige todas las operaciones de sus subsidiarias y de las subsidiarias de éstas.

Al 31 de diciembre de 2015 ciertas unidades de las subsidiarias que se mencionan a continuación, han reducido y paralizado sus operaciones: Empresa Minera Alpacamarca S.A.C. (Mina Río Pallanga) Empresa Administradora Cerro S.A.C. (Tajo Raúl Rojas) y Empresa Explotadora Vinchos Ltda. S.A.C. (Minera Vinchos).

La subsidiaria Empresa Administradora Chungar S.A.C. propietaria del 100% de acciones de Compañía Energética del Centro S.A.C. vendió en junio de 2014 su subsidiaria, Compañía Energética del Centro S.A.C., generando una ganancia neta de US\$ 11.7 millones. La estrategia de enfocar nuevas inversiones en proyectos mineros de crecimiento y en centrales hidroeléctricas cercanas a las operaciones de la Compañía, fue determinante en la decisión de venta.

Asimismo, en una acción alineada con la estrategia mencionada, la subsidiaria, adquirió la Central Hidroeléctrica Tingo S.A. ubicada en la provincia de Huaral, Departamento de Lima de 1.25 MW y 82 km de líneas de transmisión de 22.9 y 50 KV por USD 13.5 millones, siendo su valor razonable similar. En un futuro esta central será ampliada a un mínimo de 8.8 MW y conectada a la unidad Alpacamarca o al sistema interconectado nacional.

En el mes de noviembre de 2011, con la finalidad de financiar los proyectos mineros se acordó la emisión de bonos por US\$ 600 millones en un primer tramo. Estos fueron colocados en febrero de 2012 (Ver (f) de esta Nota).

(c) Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 20 de marzo de 2015. Los correspondientes al 31 de diciembre de 2015 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 12 de febrero de 2015 y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros consolidados adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2015.

(d) Precio de los minerales

Durante los últimos años la baja de los precios promedio de los minerales de plomo (US\$ 1,786 en 2015 y US\$ 2,096 en 2014), plata (US\$ 15.7 en 2015 y US\$ 19.1 en 2014) y zinc (US\$ 2,162 en 2015 y US\$ 1,933 en 2014) que son explotados por el Grupo Volcan han originado que las utilidades hayan venido disminuyendo de manera importante. Ello se ve reflejado en la utilidad neta del año 2014 que fue de US\$ 56,823 mil y en la pérdida del año 2015 que fue de US\$ 453,912 mil motivada principalmente por el reconocimiento en el año del deterioro en el valor de las unidades mineras, inversiones, activos fijos e inventarios. Para contrarrestar esta situación la Gerencia ha venido aplicando un plan de reducción de costos y gastos que le ha permitido seguir generando utilidades (sin considerar el efecto del deterioro), y estima que esta situación de la baja del precio de los metales se revertirá en los próximos años. En consecuencia, en el mediano plazo, mediante la racionalización y la mejora en el precio de los minerales los ingresos se incrementaran y la utilidad neta del Grupo Volcan mejorará.

- (e) Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, incluyen los estados financieros de las siguientes subsidiarias:

<u>Nombre de la Subsidiaria</u>	<u>Porcentaje de participación directa e indirecta en el capital</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Empresa Administradora Chungar S.A.C.	99.99	99.99
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	99.99	99.99
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	99.99	99.99
Compañía Minera El Pilar S.A.C. (****)	-	100.00
Compañía Minera Alpamarca S.A.C. (*)	100.00	100.00
Shalca Compañía Minera S.A.C. (****)	-	100.00
Minera Aurífera Toruna S.A.C. (*)	80.00	80.00
Compañía Minera Huascarán S.A.C. (*) (****)	-	100.00
Empresa Administradora de Cerro S.A.C.	99.99	99.99
Minera San Sebastián AMC S.R.L.	100.00	100.00
Hidroeléctrica Huanchor S.A. (**)	100.00	100.00
Empresa de Generación Eléctrica Baños S.A. (**)	99.99	99.99
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. (***)	99.99	99.99
Óxidos de Pasco S.A.C.	99.99	-

- (\*) Son a su vez subsidiarias de Empresa Minera Paragsha S.A.C.
- (\*\*) Empresas de generación de electricidad adquiridas en el 2012. En junio de 2015 la Compañía Energética del Centro S.A.C. fue vendida a terceros. Son a su vez subsidiarias de Empresa Administradora Chungar S.A.C.
- (\*\*\*) Empresa de generación de electricidad adquirida en el 2015. Es una subsidiaria de Empresa Administradora Chungar S.A.C. y
- (\*\*\*\*) Fueron absorbidas en un proceso de fusión por Empresa Administradora Chungar S.A.C. (Ver 1 (f)).

A continuación, se hace una breve descripción de cada una de las subsidiarias:

- Empresa Administradora Chungar S.A.C. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 15 de agosto de 1996 mediante la fusión de Empresa Administradora S.A. y Compañía Minera Chungar S.A. Desde septiembre de 2000 es subsidiaria de Volcan. Cuenta con una unidad minera ubicada en el departamento de Pasco. Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de minerales con contenido de zinc, cobre y plomo.

- Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 27 de enero de 1925. Desde setiembre de 2000 es subsidiaria de Volcan. Cuenta con una unidad minera en el departamento de Pasco, cuya actividad de producción de concentrados de plomo y plata data del año 1990. Desde diciembre de 1997 a la fecha, la subsidiaria realiza a través de especialistas, diversos estudios geológicos y mineros como parte del proceso de replanteamiento geológico y de exploración de sus denuncios mineros, dedicándose a la exploración del plomo y la plata. A partir de septiembre de 2004 ha reiniciado la explotación y el procesamiento de minerales extraídos de sus concesiones mineras; para ello utiliza la planta concentradora San Expedito de propiedad de Volcan.
- Empresa Minera Paragsha S.A.C. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 27 de diciembre de 1996 en virtud del acuerdo N° 026-96-CEPRI-CENTROMIN de fecha 6 de mayo de 1996. Desde mayo de 2000 es subsidiaria de Volcan. Se dedica a la exploración, explotación, cesión y usufructo minero, siendo su actividad principal la exploración en sus concesiones mineras, mediante el financiamiento de la Principal o de las demás empresas del Grupo Volcan. La Gerencia considera que continuará el apoyo financiero de la Principal debido a la importancia estratégica que tiene como parte del Grupo Volcan.
- Compañía Minera El Pilar S.A.C. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 19 de agosto de 1947. Desde septiembre de 2007 es subsidiaria de Volcan. Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de minerales con contenido de zinc, cobre y plomo, siendo su actividad principal la exploración en sus concesiones mineras, mediante el financiamiento de la Principal o de las demás empresas del Grupo Volcan.
- Compañía Minera Alpamarca S.A.C. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 2 de noviembre de 2006. Desde noviembre 2006 es subsidiaria de Paragsha. Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de minerales con contenido de zinc, cobre y plomo, siendo su actividad principal la exploración y desarrollo en sus concesiones mineras, mediante el financiamiento de la Principal o de las demás empresas del Grupo Volcan.
- Shalca Compañía Minera S.A.C. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 6 de diciembre de 2006. Desde diciembre 2006 es subsidiaria de Paragsha. Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de minerales con contenido de zinc, cobre y plomo, siendo su actividad principal la exploración en sus concesiones mineras, mediante el financiamiento de la Principal o de las demás empresas del Grupo Volcan.

- Minera Aurífera Toruna S.A.C. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 25 de enero de 2005. Desde marzo 2007 es subsidiaria de Paragsha. Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de mineral aurífero, siendo su actividad principal la exploración en sus concesiones mineras, mediante el financiamiento de la Principal o de las demás empresas del Grupo Volcan.
- Compañía Minera Huascarán S.A.C. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 12 de mayo de 2007. Desde febrero 2008 es subsidiaria de Paragsha. Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de mineral aurífero, siendo su actividad principal la exploración en sus concesiones mineras, mediante el financiamiento de la Principal o de las demás empresas del Grupo Volcan.
- Empresa Administradora de Cerro S.A.C. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 29 de diciembre de 2010. Desde febrero 2011 es subsidiaria de Volcan. Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de mineral con contenido de zinc, plomo y cobre.
- Minera San Sebastián AMC S.R.L. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Cerro de Pasco, el 12 de noviembre de 2001. Desde febrero 2011 es subsidiaria de Volcan. Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de mineral con contenido de zinc, cobre y plomo.
- Hidroeléctrica Huanchor S.A.C. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima. Se dedica a las actividades de generación eléctrica, cuenta con las Centrales hidroeléctricas Huanchor, Tamboraque I y II. La Compañía mediante contrato de compra y venta del 29 de febrero de 2012, adquirió el total de las acciones que mantenía Sociedad Minera Corona S.A. en Hidroeléctrica Huanchor S.A.
- Empresa de Generación Energética Rio Baños S.A.C. se constituyó en el Perú, en Lima, el 23 de junio de 2010. Es una subsidiaria de Hidroeléctrica Huanchor S.A.C. y cuenta con la Central hidroeléctrica Baños V. Este proyecto está en proceso y se desarrolla en la confluencia del río Quiles con el río Baños, ambos afluentes del río Chancay.
- Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. se constituyó el 4 de marzo del 2009 e inicio sus operaciones el 1 de mayo de 2009. Es una subsidiaria de Empresa Administradora Chungar S.A.C. y el objeto principal es dedicarse a la operación y mantenimiento de las plantas generadoras y sistemas de transmisión de energía eléctrica. Cuenta con la Central Hidroeléctrica de Tingo de 1.25 MW y 82 km de líneas de transmisión de 22.9 y 50 kV.

- Óxidos de Pasco S.A.C., se constituyó y entró en vigencia en el Perú, en la ciudad de Cerro de Pasco, el 1 de octubre de 2015, es subsidiaria de Volcan. Se dedica a la explotación, desarrollo y exploración de yacimientos mineros básicamente de mineral con contenido de zinc, plomo, plata y cobre.

(f) Fusión

La Junta General de accionistas de Empresa Administradora Chungar S.A.C. de fecha 31 de agosto de 2015 aprobó el proyecto de fusión por absorción entre Empresa Administradora Chungar S.A.C. y Compañía Minera el Pilar S.A.C., Compañía Minera Huascarán S.A.C., Compañía Minera Llacsacocha S.A.C, Shalca Compañía Minera S.A.C. y Recursos Troy S.A.C. La fecha de entrada en vigencia de la fusión fue el 1 de setiembre de 2015.

El bloque patrimonial absorbido esta conforma de acuerdo al siguiente detalle:

	Compañía Minera el Pilar S.A.C. (*)	Compañía Minera Huascarán S.A.C. (**)	Compañía Minera Llacsacocha S.A.C.	Shalca Compañía Minera S.A.C. (**)	Recursos Troy S.A.C.
<u>Activo</u>					
Efectivo y equivalente de efectivo	15	-	1	4	-
Cuentas por cobrar a subsidiarias y afiliadas	6	2	-	1	-
Otras cuentas por cobrar	2,025	692	8	23	-
Existencias, neto	193	51	-	-	-
Inversiones en acciones, neto	5	-	-	-	-
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	6,467	215	-	-	-
Derechos y concesiones mineras, neto	10,489	4,199	-	195	3,521
Activo por impuesto diferido	-	-	-	-	-
<b>Total activo</b>	<b>19,200</b>	<b>5,159</b>	<b>9</b>	<b>223</b>	<b>3,521</b>
<u>Pasivo</u>					
Cuentas por pagar comerciales	52	32	-	4	-
Cuentas por pagar a subsidiarias y afiliadas	18,978	4,929	7	216	-
Otras cuentas por pagar	3	8	-	1	21
Pasivo por impuesto diferido	-	3	-	-	-
Provisión por contingencias	-	110	-	-	-
<b>Total pasivo</b>	<b>19,033</b>	<b>5,082</b>	<b>7</b>	<b>221</b>	<b>21</b>
Valor neto del bloque patrimonial absorbido por Empresa Administradora Chungar S.A.C.	167	77	2	2	3,500



Esta operación fue formalizada por Escritura Pública del 19 de octubre de 2015.

(\*) Es subsidiaria de Volcan Compañía Minera S.A.A.

(\*\*) Son subsidiarias de Compañía Minera Paragsha S.A.C.

(g) Escisión

La Junta General de Accionistas de Empresa Administradora Cerro S.A.C. de fecha 20 de agosto de 2013 aprobó el proyecto de escisión de un bloque patrimonial compuesto por activos y pasivos relacionados con la Planta de Óxidos.

La fecha de entrada en vigencia fue el 1 de octubre de 2015, luego de verificar el cumplimiento de los requisitos para la entrada en vigencia, establecido en el proyecto de escisión antes mencionado.

Como consecuencia de la entrada en vigencia de la escisión, se constituyó la empresa Óxidos de Pasco S.A.C., la cual recibió el Bloque Patrimonial escindido.

<u>Activo</u>	
Cuentas por cobrar a subsidiarias y afiliadas	26,003
Otras cuentas por cobrar	46,982
Existencias, neto	72,421
Inmuebles, maquinaria y equipos, neto	340,014
	-----
Total activo	485,420
	-----
<u>Pasivo</u>	
Cuentas por pagar comerciales	2,903
Cuentas por pagar a subsidiarias y afiliadas	295,127
Otras cuentas por pagar	547
Pasivo por impuesto diferido	25,368
	-----
Total pasivo	323,945
	-----
Valor neto del bloque patrimonial escindido y aportado a Óxidos de Pasco S.A.C.	161,475
	=====

Esta operación fue formalizada por Escritura Pública del 1 de octubre de 2015.

(h) Emisión de bonos

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Compañía, celebrada el 4 de noviembre de 2011, se aprobó la emisión de obligaciones hasta por un monto de US\$ 1,100,000,000 (Un mil cien millones de dólares estadounidenses), o su equivalente en Soles, a ser colocados en el mercado internacional y/o local, con un primer tramo hasta por un monto de US\$ 600,000,000 (seiscientos millones de dólares estadounidenses), con la finalidad de financiar proyectos mineros y energéticos en los próximos cinco años.

En la sesión del directorio de la Compañía del 16 de enero de 2012, se acordó aprobar una emisión de bonos, bajo la Regla 144A y la Regulación S de la U.S. Securities Act de los Estados Unidos de Norteamérica, hasta por un monto de US\$ 600,000,000 (seiscientos millones de dólares estadounidenses), sujeta a los términos y condiciones que determinen los apoderados designados de la Principal para tal efecto y a las condiciones de mercado.

El 2 de febrero de 2012 se emitieron los bonos y se colocaron en su totalidad los denominados “Senior Notes Due 2022” por US\$ 600,000,000 en el mercado internacional, a una tasa anual de 5.375% y con un vencimiento a 10 años. Los intereses serán pagados mediante cuotas semestrales a partir del 2 de agosto de 2012 hasta el 2 de febrero de 2022. No se han establecido covenant de cumplimiento para esta obligación. A su vencimiento los intereses han venido siendo cancelados puntualmente no obstante de las dificultades financieras actuales. La Gerencia estima que no existirían inconvenientes para seguir cancelando esta obligación.

Estos fondos fueron destinados principalmente a proyectos de crecimiento, entre ellos la Planta de Óxidos de Plata ubicada en la unidad de Cerro de Pasco y la nueva unidad Alpamarca-Río Pallanga.

- (i) Contrato de Fideicomiso de Administración y Garantía con el Banco Internacional del Perú S.A.A. en adelante “Interbank”.

Por razones operativas de control, con fecha 5 de agosto de 2014 se ha suscrito entre “Interbank” (fiduciario) y Volcan Compañía Minera S.A.A. (fideicomitente), y con fecha 7 de agosto de 2014 entre Interbank (fiduciario) y Empresa Administradora Chungar S.A.C. (fideicomitente) y Empresa Administradora Cerro S.A.C. (fideicomitente) los contratos en mención. Mediante estos contratos se constituyó un patrimonio fideicometido en administración y garantía, en virtud de los cuales las empresas en mención transfirieron en dominio fiduciario a Interbank, los Flujos Dinerarios acreditados en sus Cuentas Recolectoras. Este contrato de fideicomiso se viene cumpliendo y permite asegurar los flujos dinerarios a las obligaciones de las Compañías involucradas.

## 2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA Y SUS SUBSIDIARIAS

Los principales principios contables adoptados por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros consolidados adjuntos han sido aplicados en forma consistente por los años presentados y son los siguientes:

### 2.1. Bases de preparación

#### Declaración de Cumplimiento -

Los estados financieros consolidados adjuntos se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

#### Responsabilidad de información -

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las “NIIF” emitidos por el IASB.

#### Bases de medición -

Los estados financieros consolidados han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía y sus subsidiarias, excepto por los instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambio en resultados y en patrimonio. Los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en dólares estadounidenses y todos los valores han sido redondeados a miles, excepto cuando se indica lo contrario.

El 15 de diciembre de 2015 entró en vigencia la Ley N° 30381 a través de la cual se determinó el cambio de nombre de la Unidad Monetaria del Perú, de Nuevo Sol a Sol cuyo símbolo es “S/”. Esta modificación no genera cambios de equivalencias.

#### Principio de consolidación -

Los estados financieros consolidados incluyen todas las cuentas de la Compañía y de las subsidiarias en las que posee más del 50 por ciento de participación en el patrimonio neto y/o ejerce control. Todos los saldos y transacciones comunes de importancia han sido eliminados.

La relación de las empresas incluidas en los estados financieros consolidados se muestra en la nota 1(e).

Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período de reporte que el de la Compañía, utilizando principios y políticas contables similares.

## 2.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros consolidados siguiendo las NIIF requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros consolidados. Cualquier diferencia entre tales estimaciones y los montos reales posteriores, será registrada en los resultados del año en que ocurran. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

Los estimados significativos considerados por la Gerencia en la preparación de los estados financieros consolidados son:

(a) Determinación de reservas y recursos minerales

La Compañía y sus subsidiarias calculan sus reservas utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales.

Las reservas representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económica y legalmente extraídas de las concesiones mineras de la Compañía y sus subsidiarias. Los recursos representan las cantidades de mineral medido e indicado que tiene un menor grado de certeza y que es determinado en base a los bloques de las reservas adyacentes y/o a sondajes diamantinos. El proceso de estimar las cantidades de reservas y recursos 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 y recursos 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 y recursos podrían afectar otras estimaciones contables, principalmente la vida útil de las unidades mineras la cual influye en la depreciación de los propiedades, planta y equipo directamente vinculados con la actividad minera, la amortización de los costos de exploración y desarrollo, la provisión de cierre de mina, la evaluación de la recuperabilidad del activo diferido, y del período de amortización de las concesiones mineras.

(b) Moneda funcional (Nota 2.4 (a))

La Compañía y sus Subsidiarias han considerado que su moneda funcional y de presentación es el dólar estadounidense, por cuanto refleja la esencia económica de los acontecimientos y las circunstancias pertinentes de sus principales operaciones y transacciones, las cuales son establecidas y liquidadas principalmente en dólares estadounidenses.

(c) Provisión por cierre de unidades mineras (Nota 15 (b))

La Compañía y sus Subsidiarias calculan una provisión para cierre de unidades mineras con frecuencia anual. A efectos de determinar dicha provisión, es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el pasivo final por esta obligación. Estos factores incluyen los estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios en las regulaciones, incrementos en los costos en comparación con las tasas de inflación y cambios en

las tasas de descuento. Tales estimados y/o supuestos pueden resultar en gastos reales en el futuro que difieran de los montos estimados al momento de establecer la provisión. 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 unidades mineras.

(d) Método de unidades de producción (Notas 10 y 11)

Las reservas probadas y probables, así como los recursos medidos e indicados son utilizados al momento de determinar la depreciación y amortización de activos específicos de la mina. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización proporcionales al desgaste de la vida remanente estimada de la producción de la mina. Cada vida útil, es evaluada anualmente en base a: i) las limitaciones físicas del activo, y ii) a nuevas evaluaciones de las reservas económicamente viables. Estos cálculos requieren el uso de estimados y supuestos, los cuales incluyen el importe de reservas estimadas y los estimados de los desembolsos de capital futuro. Los cambios en los métodos de unidades de producción adoptados por la Compañía son registrados prospectivamente.

(e) Costos de exploración y desarrollo de mina (Nota 11)

La aplicación de la política de la Compañía para los costos de exploración y desarrollo de mina, requiere del juicio de la Gerencia para determinar si es probable que ingresen a la Compañía beneficios económicos producto de fases exploratorias futuras. La determinación de las reservas y recursos minerales es un proceso de estimación complejo que involucra niveles de incertidumbre dependiendo de subclasificaciones y éstos estimados afectan directamente la clasificación entre costo de exploración y desarrollo de mina y el periodo de amortización para el costo de desarrollo.

Esta política requiere que la Gerencia de la Compañía realice ciertos estimados y supuestos acerca de eventos futuros y circunstancias específicas para determinar si es económicamente viable el acceso, extracción, procesamiento y venta de mineral. Los estimados y supuestos pueden cambiar si se tiene nueva información disponible. En caso se cuente con información disponible que de indicios sobre la no recuperabilidad de ciertos desembolsos que hayan sido capitalizados como costos de desarrollo, éstos deberán ser cargados a los resultados del año en que se conozca la nueva información disponible.

En el 2015 como consecuencia de la situación del precio de los minerales y de la racionalización y reducción de la inversión y gastos en las operaciones, la Compañía ha reconocido un deterioro en el valor de los costos de exploración y desarrollo de mina.

(f) Deterioro de activos no financieros (Notas 10 y 11)

La Compañía evalúa si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado y lo ejecuta a fin de cada año. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso y es determinado, para cada activo individual (unidad generadora de efectivo), a menos que el activo no genere flujos de caja que sean claramente independientes de otros activos o grupos de activos. Esta evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como precios de mineral a largo plazo, tasas de descuento, costos de operación, entre otros.

Una unidad generadora de efectivo es el grupo identificable de activos más pequeño, denominado unidad minera, cuyo uso continuo genera entradas de efectivo independientes de los flujos de efectivo generados por otros activos o grupos de activos. Para determinar las unidades generadoras de efectivo, la Compañía ha considerado si existe un mercado activo para los minerales y metales producidos por una unidad minera.

Cuando el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido al importe recuperable. Para determinar el valor de uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

La pérdida por deterioro se reconoce en el estado consolidado de resultados como gastos operativos. La pérdida por deterioro reconocida en años anteriores se extorna si se produce un cambio en los estimados que se utilizaron en la última oportunidad en que se reconoció una pérdida por deterioro. La reversión no puede exceder el valor en libros que habría resultado, neto de la depreciación, en caso no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en el estado consolidado de resultados.

(g) Costos de desbroce (Nota 2.4 (k.2))

Los costos de remover material de desmonte o material estéril para acceder al cuerpo del mineral (costos de desbroce), incurridos por la Compañía antes que la operación del proyecto minero comience, son capitalizados como parte del costo de desarrollo de mina y serán amortizados a partir del momento en que se inicie la producción y en función de las reservas de la mina.

El cálculo requiere el uso de juicios y estimaciones tales como estimados de toneladas de desmonte a ser removidas durante la vida de la zona minera y las reservas económicamente recuperables extraídas como resultado de ello. Los cambios en la vida y el diseño de una mina usualmente resultarán en cambios en la relación de desbroce esperada (relación desmonte/reservas minerales). Los cambios se contabilizan de forma prospectiva.

(h) Contingencias (Nota 29)

Las contingencias son activos o pasivos que surgen a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir sucesos futuros que no están enteramente bajo el control de la Compañía.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros consolidados, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros consolidados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revelan en notas a los estados financieros consolidados.

(i) Valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 31)

En los casos en que el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado consolidado de situación financiera no surjan de mercados activos, se los determina mediante la utilización de técnicas de valoración que incluyen el modelo de flujos de efectivo descontados. Cuando es posible, los datos de los que se nutren estos modelos se toman de mercados observables, pero cuando no es así, se requiere un grado de juicio discrecional para establecer los valores razonables. Estos juicios incluyen las consideraciones de datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo crediticio y la volatilidad. Los cambios en los supuestos relativos a estos factores pueden afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

(j) Fecha de inicio de la producción

La Compañía y sus Subsidiarias evalúan la situación de cada mina en desarrollo para determinar cuándo inicia la etapa de producción. Los criterios usados para evaluar la fecha de inicio se determinan en base a la naturaleza de cada proyecto minero, la complejidad de la planta correspondiente y su ubicación. La Compañía considera diferentes criterios relevantes para evaluar cuando la mina está sustancialmente completa y lista para su uso planificado. Algunos de estos criterios incluyen, pero no se limitan a:

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

Cuando un proyecto de desarrollo de una mina pasa a la etapa de producción, cesa la capitalización de ciertos costos y se consideran como inventario o gastos, excepto en el caso de costos que califican para su capitalización (adiciones o mejoras de activos mineros), explotación de mina subterránea o explotación de reservas explotables. También es en este momento en que se inicia la depreciación o amortización.

(k) Recuperación de los activos tributarios diferidos (Nota 16)

Se requiere una evaluación para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado consolidado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos, exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

(l) Inventarios (Nota 9)

La prueba del valor neto de realización es efectuada anualmente y representa el precio de venta futuro basado en los precios de venta de metales a la fecha de reporte, menos el costo estimado de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta. Para calcular el valor del inventario a largo plazo, la Gerencia adicionalmente considera que el valor del dinero en el tiempo reduce el valor neto de realización.

La estimación para pérdida en el valor neto de realización es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza anualmente la Gerencia (ver Nota 2.4(h)). La pérdida es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de esa estimación.

Los inventarios de mineral son medidos por estimación del número de toneladas adicionadas y removidas. La ley de cabeza es calculada en base a mediciones de ensayo, y el porcentaje de recuperabilidad en base al método de procesamiento esperado.



Las toneladas de concentrado son verificadas con conteos periódicos.

(m) Jerarquía del valor razonable (Nota 31)

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado consolidado de situación financiera no pueden ser determinados en mercados activos, su valor razonable es determinado usando técnicas de valuación las cuales incluyen el modelos de descuento de flujos de efectivo. Los datos de estos modelos son tomados de mercados observables de ser posible, pero cuando no sea factible, un grado de juicio es requerido al momento de determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de los riesgos de liquidez, de crédito y de volatilidad. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pueden afectar los valores razonables de los instrumentos financieros registrados.

2.3 Las normas que entraron en vigencia para el 2015 se enumeran a continuación y se adoptaron, pero ninguna de ellas tuvo efecto importante en los estados financieros.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010 - 2012. Las ocho modificaciones estaban relacionadas con siete Normas.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 2	Pagos basados en acciones	Definición de condición necesaria para la irrevocabilidad de la concesión
NIIF 3	Combinaciones de negocios	Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios
NIIF 8	Segmentos de operación	Agregación de segmentos de operación
		Conciliación del total de los activos de los segmentos sobre los que se deba informar con los activos en la entidad
NIIF 13	Medición del valor razonable	Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16	Propiedades, planta y equipo	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada
NIC 24	Información a revelar sobre partes relacionadas	Personal clave de la gerencia
NIC 38	Activos intangibles	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011 - 2013. Las cuatro modificaciones estaban relacionadas con cuatro Normas.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Significado de "NIIF vigentes"
NIIF 3	Combinaciones de negocios	Excepciones al alcance para negocios conjuntos.
NIIF 13	Medición del valor razonable	Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)
NIC 40	Propiedades de inversión	Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada por el propietario

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 - 2014.

NIIF	
NIIF 9	Instrumentos financieros: Modificaciones
NIC 10	Estados financieros consolidados: Modificación a NIIF 10 y NIC 28
	Se refiere al registro por la venta o aporte entre el inversionista y sus asociados
NIIF 11	Acuerdos conjuntos: Modificaciones a las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas
NIIF 27	Estados financieros separados: Modificación
	Se permite el uso del método del valor patrimonial

## 2.4. Resumen de principios y prácticas contables significativas

### (a) Transacciones en moneda extranjera

#### Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. En la conversión de la moneda extranjera se utilizan los tipos de cambio fijados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

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

### (b) Activos financieros

#### Reconocimiento y medición inicial

La Compañía y sus Subsidiarias clasifican sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros a valor razonable cuyos costos derivados de transacción se reconocen en resultados.

Las compras y ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen al efectivo y equivalente de efectivo, activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, y derivados implícitos por comercialización de concentrados, incluidos en otros activos financieros.

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 -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según las define la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado consolidado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado consolidado de resultados.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún activo financiero al valor razonable con cambios en 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 relacionadas con el contrato comercial y si éste contrato no ha sido clasificado como un activo financiero negociable o al valor razonable con efecto en resultados. Las ganancias o pérdidas por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos son registradas en el estado consolidado de resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una estimación para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Todos estos instrumentos son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar son mantenidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación por incobrabilidad.

La Compañía y sus Subsidiarias evalúan a la fecha de sus estados financieros consolidados si hay una evidencia objetiva de haberse producido una pérdida por deterioro del valor del activo (tal como la probabilidad de insolvencia, dificultades financieras significativas del deudor, falta de pago del principal o de los intereses o alguna información observable que indique que han decrecido los flujos futuros estimados asociados a las cuentas por cobrar). El monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja estimados futuros, descontados a una tasa de interés efectiva original o aplicable para transacciones similares. El valor en libros de la cuenta por cobrar es reducido mediante el uso de una cuenta de valuación. El monto de la pérdida se reconoce en el estado consolidado de resultados. Las cuentas por cobrar deterioradas son castigadas cuando son consideradas incobrables.

Si en un período posterior el importe de la pérdida disminuye, la Compañía la revierte con abono al estado consolidado de resultados.

#### Deterioro de activos financieros -

La Compañía y sus Subsidiarias evalúan al final de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros presentan deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (“evento de pérdida”) y que dicho evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueden estimarse de forma fiable. Las evidencias de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, probabilidad de entrar en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios en atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

(c) Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos o derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea pertinente.

La Compañía y sus Subsidiarias determinan la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable, excepto en el caso de préstamos en el que se reconocen inicialmente al valor razonable del efectivo recibido, menos los costos directamente atribuibles a la transacción.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, obligaciones financieras y provisión para cierre de unidades mineras.

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. Esta categoría incluye instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura. Los derivados implícitos separados también se clasifican como negociables a menos que se les designe como instrumentos de cobertura efectiva. Las ganancias o pérdidas sobre pasivos mantenidos como negociables son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

Préstamos que devengan intereses -

Después de su reconocimiento inicial, los 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 consolidado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. Los costos amortizados se calculan tomando en cuenta cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado consolidado de resultados.

(d) Baja de activos y pasivos financieros

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:

- (i) Los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o
- (ii) La Compañía y sus Subsidiarias han transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso (“passthrough”);
- (iii) La Compañía y sus Subsidiarias han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

En caso que la Compañía y sus Subsidiarias transfiera sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo o suscriba un acuerdo de transferencia, pero no haya transferido sustancialmente la totalidad de los riesgos y aún mantiene el control del activo, debe reconocer un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que haya retenido la Compañía.

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 son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

(e) Compensación de instrumentos financieros

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

(f) Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2015 y de 2014. (Ver nota 31).

(g) Efectivo y equivalente de efectivo

El rubro presentado en el estado de situación financiera de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo, depósitos a plazo, fondos mutuos, bonos corporativos con grado de inversión a corto plazo de gran liquidez y que son fácilmente convertibles en efectivo y de libre disponibilidad e inversiones en el exterior.

Por otro lado, para efecto de presentación en el estado de flujos de efectivo se incluye el efectivo, fondos mutuos y depósitos a plazo, cuyo vencimiento original es de seis meses o menos pero liquidables en cualquier momento. Asimismo, se incluye los Bonos Corporativos con grado de inversión a corto plazo por ser altamente líquidos en opinión de la Gerencia de la Compañía. Los vencimientos de hasta seis meses se consideran de liquidez inmediata por la obtención de una mayor rentabilidad, como si se hubiesen tomado a tres meses.

(h) Inventarios

Los inventarios, incluyendo los productos en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. 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.



El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición. El costo de productos terminados y de productos en proceso comprende el costo de los servicios de los contratistas, consumo de materiales y suministros, el costo de la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal establecida como la producción actual) y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias de cambio.

La estimación para pérdida en el valor 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 esa estimación.

(i) Inversiones en asociadas y terceros

Se consideran a las inversiones que se tienen en empresas en las cuales se posee una participación entre el 20 por ciento y el 50 por ciento del patrimonio neto, en las cuales se ejerce influencia significativa pero no se tiene el control. Estas inversiones se registran al costo.

(j) Propiedades, planta y equipo

Se presenta al costo menos su depreciación. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y, en el caso de activos que califiquen, el costo de endeudamiento y cualquier costo directamente atribuible a poner dicho activo en operación.

Depreciación -

Método de unidades de producción

La depreciación de los edificios y otras construcciones mineras es calculada en base a las unidades de producción basada en las reservas económicamente recuperables y recursos medidos e indicados de la unidad minera.

Las unidades de producción se miden en toneladas métricas recuperables de plomo, cobre y zinc. El ratio de depreciación por unidades de producción toma en consideración los gastos desembolsados hasta la fecha.

### Método de línea recta

La depreciación de los demás activos se calcula siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada del activo o la vida útil remanente de la unidad minera, la que sea menor. Las vidas útiles utilizadas son las siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios y otras construcciones	33
Infraestructura de programa de manejo ambiental	10
Maquinaria y equipo	Entre 3 y 10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres y equipos de computo	Entre 4, 5 y 10
Equipos diversos	Entre 5 y 10

Una partida de activo fijo o un componente significativo es retirado al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado consolidado de resultados en el año en que se retira el activo.

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación y amortización son revisados y ajustados prospectivamente en caso sea apropiado, al final de cada año.

### Mantenimiento y reparaciones mayores -

El gasto de mantenimiento o reparaciones mayores comprenden el costo de reemplazo de los activos o partes de los activos y los costos de reacondicionamiento ("Overhaul"). Los desembolsos son capitalizados cuando se reemplaza un activo o una parte de un activo que se depreció de manera separada y que se elimina en libros, y es probable que los beneficios económicos futuros asociados con dicho activo o parte de activo fluyan a la Compañía durante un período de vida útil adicional.

Cuando la parte reemplazada del activo no fue considerada separadamente como un componente, el valor de reemplazo es usado para estimar el valor en libros de los activos reemplazados, el cual es inmediatamente castigado. Todos los otros costos de mantenimiento diarios son reconocidos como gastos según se incurren.

(k) Derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce

(k.1) Derechos y concesiones mineras

Los derechos mineros corresponden a las reservas de mineral y a los costos por adquisición de concesiones mineras ocurridas en años anteriores. Los derechos mineros representan la titularidad que tiene la Compañía sobre las propiedades mineras que contienen las reservas de mineral adquiridas. Los derechos mineros que se relacionan con las reservas de mineral se amortizan siguiendo el método de unidades de producción, usando como base las reservas probadas y probables y recursos medidos e indicados.

Las concesiones mineras corresponden a los derechos de exploración en zonas de interés para la Compañía. Las concesiones mineras son capitalizadas en el estado consolidado de situación financiera y representan la titularidad que tiene la Compañía sobre las propiedades mineras de interés geológico. Las concesiones mineras son amortizadas a partir de la fase de producción sobre la base del método de unidades de producción, usando las reservas probadas y probables y recursos medidos e indicados junto con los gastos futuros de desarrollo aprobados por la Gerencia de la Compañía. En caso la Compañía abandone dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado consolidado de resultados.

A fin de cada año, la Compañía evalúa por cada unidad minera generadora del efectivo si existe algún indicio de que el valor de sus derechos mineros se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. Ver punto 2.2 (f) de esta Nota.

(k.2) Costo de desbroce

Los costos de desbroce incurridos en el desarrollo de una mina antes del inicio de la producción se capitalizan como parte del costo de construcción de la mina y se amortizan subsecuentemente a lo largo de la vida de la mina sobre la base de unidades de producción.

Cuando una mina opera varios tajos abiertos que son considerados como operaciones separadas para los efectos del planeamiento minero, los costos de desbroce se contabilizan por separado mediante referencia al mineral de cada tajo separado. Sin embargo, si los tajos están muy integrados para los efectos del planeamiento minero, el segundo tajo y los tajos subsiguientes son considerados como extensiones del primer tajo en la contabilización de los costos de desbroce. En tales casos, el desbroce inicial (por ejemplo, la remoción de

material estéril y otro desmante) del segundo tajo y de los tajos subsiguientes, es considerado como desbroce de la fase de producción relacionado con la operación combinada.

Los costos de desbroce incurridos posteriormente durante la fase de producción de la operación son diferidos de la forma más adecuada de concordar el costo con los beneficios económicos relacionados. El monto de los costos de desbroce diferidos se basa en la relación de desbroce promedio de mina, la cual es obtenida dividiendo el tonelaje de desmante minado entre la cantidad de mineral minado. Los costos de desbroce incurridos en el período son diferidos en la medida en que la relación del período en curso excede la vida de la relación de desbroce de la mina. Dichos costos diferidos son luego cargados a resultados en la medida en que, en períodos subsecuentes, las relaciones del período en curso estén por debajo del ratio promedio de mina. El ratio de desbroce promedio de mina se basa en las reservas probadas y probables, y recursos medidos e indicados económicamente recuperables. Los cambios se contabilizan en forma prospectiva, a partir de la fecha del cambio.

### (k.3) Costos de exploración y desarrollo de mina

Los costos de exploración son capitalizados sólo en la medida que se estime sean recuperables económicamente a través de una explotación exitosa en el futuro o, cuando las actividades en el área de interés están en proceso y aún no se ha llegado a una etapa que permita evaluar razonablemente la existencia de reservas económicamente recuperables. Estos costos incluyen principalmente materiales y combustibles utilizados, costos de levantamientos topográficos, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas. Para este propósito, los beneficios económicamente recuperables de los proyectos de exploración pueden ser evaluados adecuadamente cuando cualquiera de las siguientes condiciones se cumpla: i) el Directorio autoriza a la Gerencia a realizar el estudio de factibilidad del proyecto, y ii) la exploración tiene como objetivo convertir recursos en reservas o confirmar recursos. Los costos de exploración en zonas operativas incurridos en evidenciar recursos potenciales son cargados al costo de operación. Los costos de exploración se amortizan de igual manera que los costos de desarrollo.

Los costos asociados con la etapa de desarrollo de mina son capitalizados. Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados a los resultados del período según se incurren.

Los costos de desarrollo son amortizados desde el comienzo de la producción, y son amortizados usando el método de unidades de producción. Los costos de desarrollo se amortizan sobre la base de reservas probadas y probables, y recursos medidos e indicados a las que se encuentra relacionado, junto con los gastos futuros de desarrollo aprobados por la Gerencia de la Compañía.

(l) Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se realiza en base a la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario tomar en consideración 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. Con posterioridad al inicio del arrendamiento, sólo se puede reevaluar el activo si resulta aplicable una de las siguientes consideraciones:

- (i) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea la renovación o prórroga del contrato.
- (ii) Se ha ejercido una opción de renovación o se ha otorgado una prórroga, a menos que la renovación o la prórroga esté estipulada dentro de los términos del contrato.
- (iii) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento depende de un activo específico; o
- (iv) Existe un cambio sustancial en el activo.

De llevarse a cabo una reevaluación, la contabilización del arrendamiento comenzará o cesará a partir de la fecha en que el cambio de circunstancias de lugar a la revaluación en el caso de los escenarios (i), (iii) o (iv) y en la fecha de la renovación o del inicio del período de prórroga para el escenario (ii).

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero se sigue el método de mostrar en el activo fijo el costo total del contrato y su correspondiente pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado o bien, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento si este fuese menor, determinados al inicio del arrendamiento. Los gastos financieros se cargan a resultados en el período en que se devengan y la depreciación de los activos se carga a resultados en función a su vida útil o en base al tiempo de duración del contrato.

#### Arrendamiento implícito -

Todos los contratos "Take or Pay" (pague lo contratado) son revisados, al momento de su reconocimiento inicial a fin de identificar arrendamientos implícitos.

#### (m) Intangibles

Los intangibles (software) (Nota 11) se contabilizan en su reconocimiento inicial y después, al costo inicial menos su amortización acumulada. Los intangibles se amortizan bajo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada que es de 10 años. El período y el método de amortización se revisan al final de cada año.

#### (n) Provisiones

##### General -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación (legal o implícita) presente como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado consolidado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado consolidado de resultados. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

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

Al momento inicial del pasivo por esta obligación se registra por su valor razonable, teniendo como contrapartida un mayor valor en libros de los activos de larga duración relacionados a costos de desarrollo y activo fijo.

Posteriormente, el pasivo 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 el pasivo, 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 de Propiedades, Planta y Equipo. Cualquier reducción en un pasivo de cierre de mina y, por lo tanto, cualquier deducción del activo relacionado no pueden

exceder el valor en libros de dicho activo. De hacerlo, cualquier exceso sobre el valor en libros es llevado inmediatamente al estado consolidado de resultados.

Si el cambio en el estimado diera como resultado un incremento en el pasivo de cierre y, por lo tanto, una adición al 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. Asimismo, en el caso de minas maduras, si los activos mineros revisados, netos de las provisiones de cierre, superan el valor recuperable, dicha porción del incremento se carga directamente a gastos. En el caso de minas ya cerradas, los cambios en los costos estimados se reconocen inmediatamente en resultados. De igual manera, los pasivos de cierre que surjan como resultado de la fase de producción de una mina deben ser incluidos en gastos en el momento en que se incurran.

(o) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo los descuentos. Los siguientes criterios 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 propiedad, lo cual sucede en el momento de entrega física de los minerales de acuerdo a los mecanismos de entrega establecidos en los contratos comerciales.

En cuanto a la medición del ingreso por la venta de concentrados, en la fecha de reconocimiento de la venta, la Compañía reconoce el ingreso por venta en base a un valor de venta provisional según las cotizaciones en dicha fecha, dichas ventas están sujetas a un ajuste final de precios al término de un período establecido contractualmente, que normalmente fluctúa entre 30 y 180 días luego de la entrega del concentrado al cliente. La exposición al cambio en el precio de los metales genera un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. Para este último propósito, al cierre de cada ejercicio, el precio de venta utilizado inicialmente es estimado de acuerdo con el precio futuro para el período de cotización estipulado en el contrato. Así la diferencia en la estimación del valor de venta provisional se registra como un aumento o disminución de las ventas netas.

Ingresos por intereses -

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo.

Otros ingresos -

Los otros ingresos se reconocen conforme se devengan.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean favorable para la Compañía son reconocidas como un ingreso financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

(p) Reconocimiento de costos y gastos

El costo de ventas corresponde al costo de producción de los productos que comercializa la Compañía y se registra cuando estos son entregados al cliente.

Los otros gastos se reconocen conforme se devengan.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean desfavorables para la Compañía, son reconocidas como un gasto financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

(q) Costos de financiamiento

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados y añadidos al costo del proyecto hasta el momento en que los activos sean considerados sustancialmente listos para su uso planificado, es decir, cuando sean capaces de generar producción comercial. Cuando se haya solicitado préstamos de uso específico en un proyecto, el monto capitalizado representa los costos reales incurridos para obtener el préstamo. Cuando se dispone de fondos excedentes a corto plazo, provenientes del préstamo de uso específico, las utilidades generadas de la inversión temporal también se capitalizan y se deducen del costo total de endeudamiento. Cuando los fondos usados para financiar un proyecto forman parte del endeudamiento general, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables al endeudamiento general de la Compañía durante el período. Todos los demás costos de endeudamiento se reconocen en el estado consolidado de resultados en el período en el que se incurren.



(r) Impuesto a la renta

Corriente

El impuesto a la renta se calcula en base a los estados financieros no consolidados y se muestra por el monto acumulado resultante de cada subsidiaria que espera pagar a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El impuesto a la renta tributario relacionado con partidas patrimoniales es reconocido en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y no en el estado consolidado de resultados. La Gerencia evalúa periódicamente la posición tributaria en la que la regulación tributaria está sujeta a interpretaciones y reconoce provisiones cuando es necesario.

Diferido -

El impuesto a la renta diferido es reconocido usando el método del pasivo, considerando las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Regalías mineras e impuesto especial a la minería -

Las regalías mineras e impuesto especial a la minería son contabilizados cuando tienen las características de un impuesto a la renta. Es decir cuando son impuestos por el Gobierno y están basados en un importe neto (ingresos menos gastos), en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o un porcentaje de los ingresos, después de ajustes de diferencias temporales.

En consecuencia, los pagos efectuados por la Compañía al Gobierno por concepto de regalía minera e impuesto especial a la minería deben considerarse y tratarse como si fueran un impuesto a la renta.

(s) Instrumentos financieros derivados

Derivados que no califican como instrumentos de cobertura -

Los contratos de derivados son reconocidos como activos y pasivos al valor razonable en el estado consolidado de situación financiera. Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados que no califican como instrumentos de cobertura son registrados en el rubro "Ganancia (pérdida) neta, por instrumentos financieros derivados" del estado de resultados consolidado.

#### Derivados calificados como instrumentos de cobertura -

Con el objeto de gestionar riesgos particulares, la Compañía aplica la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía documenta formalmente la relación entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura; incluyendo la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura y el método que será usado para evaluar la efectividad de la relación de cobertura.

También al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en la partida cubierta. Las coberturas son formalmente evaluadas cada trimestre. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el período por el cual la cobertura es designada, se compensan y están en un rango de 80 a 125 por ciento.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía ha contratado instrumentos derivados bajo la modalidad de “Swaps” y “Collares de opciones”, “opciones europeas” y “opciones exóticas sobre cotizaciones de metales que califican como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

Para las coberturas de flujos de efectivo que califican como tales, la parte efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, en el rubro “Resultados no realizados”. La porción inefectiva de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es inicialmente reconocida en el estado consolidado de resultados. Cuando el flujo de caja cubierto afecta el estado consolidado de resultados, la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura es registrada en el rubro “Ventas netas” del estado consolidado de resultados.

Los derivados implícitos contenidos en los contratos huésped son contabilizados como un derivado separado y registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionadas con el contrato huésped y éste contrato no ha sido designado como un activo financiero negociable o designado a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las ganancias o pérdidas por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos son registradas en el rubro ventas del estado consolidado de resultados. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía solo mantiene derivados implícitos relacionados a sus contratos de ventas comerciales.

#### Clasificación como corriente o no corriente -

Los instrumentos derivados que no son designados como instrumentos de cobertura efectiva son clasificados como corrientes o no corrientes o son separados en una porción corriente y una no corriente en base a la evaluación de los hechos y circunstancias (por ejemplo, los flujos de efectivo contratados subyacentes).

Los derivados implícitos que no están estrechamente relacionados con el contrato principal se clasifican consistentemente con los flujos de efectivo del contrato principal.

Los instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura efectiva, se clasifican de acuerdo con la clasificación del elemento cubierto subyacente. El instrumento derivado es separado en una porción corriente y no corriente sólo si se puede hacer la separación confiablemente.

#### (t) Utilidad por acción básica y diluida

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la misma base del promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Cuando el número de acciones se modifica como consecuencia de una capitalización de utilidades retenidas, un desdoble o una agrupación de acciones, el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida se ajusta retroactivamente para todos los períodos presentados. Si el cambio ocurre después de la fecha de los estados financieros consolidados, pero antes que se hagan públicos, el cálculo de la utilidad por acción para todos los períodos presentados debe basarse en el nuevo número de acciones.

#### (u) Beneficios a los empleados

La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, compensación por tiempo de servicios, aportaciones sociales, gratificaciones de ley y participación en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado de resultados integrales a medida que se devenga.

#### (v) Segmentos

Un segmento operativo es un componente de una entidad que: (i) desarrolla actividades de negocio de la que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluyendo ingresos y gastos relacionados por transacciones con otros componentes de la misma entidad), (ii) cuyo resultado operativo son regularmente revisados por la Gerencia para tomar decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su desempeño y (iii) para los que la información financiera confidencial está disponible. Ver nota 28.

### 3. UNIFORMIDAD

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, que se incluyen en el presente informe para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentemente.

### 4. TRANSACCIONES EN SOLES

Las operaciones en moneda extranjera (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\$ 0.2934 para la compra y US. 0.2930 para la venta (US\$ 0.3355 para la compra y US\$ 0.3346 para la venta al 31 de diciembre de 2014) y han sido aplicados por la Compañía en las 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:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	S/	S/
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	40,015	258,736
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2,421	2,313
Otras cuentas por cobrar	720,498	690,416
	-----	-----
	762,934	951,465
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar comerciales	(113,332)	(144,708)
Otras cuentas por pagar	(145,223)	(159,647)
Detracciones de cuentas por cobrar comerciales	(46,823)	(78,179)
Obligaciones financieras	(585,920)	(317,295)
	-----	-----
	(891,298)	(699,829)
	-----	-----
(Pasivo) activo neto	(128,364)	251,636
	=====	=====

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
Caja y fondo fijo	42	83
Cuentas corrientes bancarias	89,221	82,238
Depósitos a plazo (a)	28,612	29,000
Fondos mutuos	11,616	-
Fondos sujetos a restricción	410	636
Inversiones en el exterior (b)	62,406	62,406
	-----	-----
	192,307	174,363
	=====	=====

- (a) A continuación presentamos la composición de los depósitos a plazo donde la subsidiaria Empresa Administradora Chungar S.A.C. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los mantiene en entidades financieras locales de primer nivel. En el 2015 se liquidaron parte de estos depósitos para capital de trabajo y cancelar obligaciones de la Compañía.

<u>Fecha</u>	<u>Moneda nominal</u>	<u>Plazos originales</u>	<u>Tasa de interés anual</u> %	US\$(000)
31.12.2015	U.S. Dólares	1 a 3 meses	0.36%	28,612 =====
31.12.2014	U.S. Dólares	1 a 3 meses	0.36%	29,000 =====

- (b) Corresponde a inversiones en el exterior de alta liquidez que cotizan en la Bolsa de Valores de Chile.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
Facturas	78,519	105,997
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (a)	(17,601)	(17,601)
Ajuste de ventas (b)	(5,671)	(4,946)
	-----	-----
	55,247	83,450
	=====	=====

Las cuentas por cobrar están denominadas en dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas. Las cuentas por cobrar comerciales vencidas y por vencer, están siendo cobradas en el primer trimestre del año siguiente. La Compañía presenta un análisis de las cuentas por cobrar de la Compañía clasificados según su anticuamiento en la Nota 30(b).

- (a) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Gerencia de la Compañía considera que, excepto las cuentas por cobrar estimadas como de cobranza dudosa, no tiene otras cuentas incobrables. Sus principales clientes cuentan con un reconocido prestigio en el mercado internacional y no muestran problemas financieros al cierre del período. Asimismo, si bien mantiene algunas cuentas por cobrar con una antigüedad entre 90 y 180 días, esto es normal en el sector minero ya que el acuerdo de liquidaciones finales puede tomar entre tres y seis meses una vez que el mineral es embarcado. Ver Nota 2.4(o).

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

- (b) Corresponde a los ajustes en las liquidaciones por venta de concentrados.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

A continuación se presenta la composición del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
Crédito fiscal a favor de la Compañía por		
Impuesto General a las Ventas	115,947	116,644
Préstamo a relacionadas (a)	99,138	95,653
Préstamos a terceros (b)	54,084	48,303
Crédito por Impuesto a la Renta e impuesto		
temporal a los activos netos (c)	33,641	43,716
Venta de acciones CEC (d)	21,000	26,500
Anticipos otorgados a contratistas	10,456	20,562
Costos y gastos diferidos	8,315	4,120
Cuentas por cobrar a contratistas	8,244	3,670
Impuestos por recuperar (e)	7,201	8,232
Otros menores	5,253	4,790
Obras públicas por impuestos, en proceso	4,421	7,483
Reclamos a SUNAT por embargos	4,307	4,924
Corporación Minera Castrovirreyna	2,853	2,853
Reclamos al Organismo de Evaluación y	2,849	2,537
Comisión por emisión de bonos	2,775	3,281
Certificado de Inversión Pública Regional Local (f)	1,707	1,629
Seguros pagados por adelantado	1,300	3,014
Préstamos al personal (g)	1,240	1,354
Entregas a rendir cuenta	293	2,245
Dividendos por cobrar	-	1,952
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (h)	(1,618)	(1,618)
	-----	-----
	383,406	401,844
	-----	-----
Porción no corriente	31,050	40,765
	-----	-----
Porción corriente	352,356	361,079
	=====	=====

- (a) Corresponde a préstamos efectuados a las relacionadas Compañía Minera Vichaycocha S.A.C. para capital de trabajo, los cuales devengan intereses a la tasa del mercado y se consideran de vencimiento corriente.
- (b) Devengan intereses a la tasa del mercado y se consideran de vencimiento corriente.
- (c) Corresponde principalmente al saldo de los pagos a cuenta del impuesto a la renta y pagos correspondientes al impuesto temporal a los activos netos.

- (d) El saldo de US\$ 21 millones corresponde al saldo por cobrar proveniente de la venta de Compañía Energética del Centro S.A.C. que realizó en junio 2014, la subsidiaria Empresa Administradora Chungar S.A.C. a Odebrecht Energía del Perú S.A. Este saldo será cobrado entre el 2016 y 2019.
- (e) Incluye principalmente solicitudes de devoluciones a la Administración Tributaria por los siguientes conceptos: en la Compañía, corresponden a multas por retenciones no pagadas de US\$ 2,392 mil de diciembre de 2001 hasta marzo de 2002 y del Impuesto a la Renta del ejercicio 2001 por US\$ 2,022 y en la Subsidiaria, Empresa Administradora Chungar S.A.C., por el saldo a favor del exportador por el Impuesto General a la Ventas de US\$ 2,466 de abril, junio, julio, agosto, setiembre y diciembre de 2004. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales la solicitud resultará a favor de las Compañías. Este saldo se considera de vencimiento no corriente.
- (f) Corresponde al certificado pendiente por aplicar de las obras por impuestos concluidas. La Compañía continuó participando en la elaboración de proyectos bajo el esquema de la Ley 29230 de Obras por Impuestos. En el 2015, se terminó el proyecto “Mejoramiento y ampliación del sistema de alcantarillado y agua potable en Tíclacayán, Pasco”, con una inversión de S/ 13.5 MM el cual benefició a un total de 2,314 pobladores.

Asimismo, durante el año 2015 se continuó con la ejecución de los proyectos: “Agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas residuales de Huayllay- Pasco” (S/ 11.7 MM), “Agua potable, alcantarillado y tratamiento de agua del Distrito de Yauli” (S/ 9.9 MM) - en consorcio con Ferreryros y Chinalco y “Construcción de Pistas y Veredas en la Avenida 9 de Enero en Chaupimarca, en Cerro de Pasco” (S/ 5.4 MM). Además, se inició la ejecución del proyecto “Ampliación y Mejoramiento del Sistema de Agua Potable y Alcantarillado del Centro Poblado de San Agustín - Huaychao, Distrito de Huayllay Provincia y Departamento de Pasco” (S/ 7 MM) - en consorcio con Ferreyros y Unimaq.

- (g) Estos préstamos generan intereses a una tasa del 3 por ciento anual.
- (h) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

La Compañía presenta un análisis de las otras cuentas por cobrar de la Compañía clasificados según su anticuamiento en la Nota 30 (b).



8. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro:

Por cobrar:

	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
Derivados implícitos	1,151	2,918
	-----	-----
Instrumentos financieros derivados:		
Liquidados	14,981	7,182
Provisiones en el Estado de Resultados	43,960	21,523
Provisiones en Patrimonio (Nota 18 (a))	3,351	997
	-----	-----
	62,292	29,702
	-----	-----
	63,443	32,620
	-----	-----
Menos porción no corriente:		
Liquidados	(6,776)	-
Provisiones en el Estado de Resultados	(40,422)	(92)
Provisiones en Patrimonio (Nota 18 (a))	(1,737)	-
	-----	-----
Porción no corriente	(48,935)	(92)
	-----	-----
Porción corriente (a)	14,508	32,528
	=====	=====

Los contratos de cobertura han sido negociados sustancialmente con diversas entidades financieras internacionales de primer nivel. Entre las principales se encuentran Bank of America Merrill Lynch, J. Aron & Co., Morgan Stanley & Co. International, Societe Generale / New York, Morgan Stanley Group, JP Morgan, Standard Bank Pic, BNP Paribas New York, Natixis, Cargill Incorporated, Macquarie Bank Limited y The Bank of Nova Scotia.

- (a) En el 2015, incluye operaciones de cobertura por devengarse del 2016 por US\$ 1,614 mil (US\$ 997 mil en 2014).

Por pagar:

	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
Derivados implícitos	3,972	1,901
	-----	-----
Instrumentos financieros derivados:		
Liquidados	68,528	28,705
Provisiones en el Estado de Resultados	30,425	5,750
Provisionadas en el patrimonio (Nota 18 (a))	38,855	32,327
Contratos Prepaid	93,000	39,567
	-----	-----
	230,808	106,349
	-----	-----
Otros Instrumentos financieros:		
Forward de divisas asociado a préstamo	8,978	-
Swaps de divisas asociado a préstamo	4,671	-
	-----	-----
	13,649	-
	-----	-----
	248,429	108,250
	-----	-----
Menos porción no corriente:		
Liquidados	(56,466)	-
Provisión en resultados	(12,071)	(2,845)
Provisión patrimonio (Nota 18 (a))	(28,912)	(9,196)
Contratos prepaid	(46,500)	-
	-----	-----
Porción no corriente	(143,949)	(12,041)
	-----	-----
Porción corriente (b)	104,480	96,209
	=====	=====

(a) En el 2015, incluye operaciones de cobertura por devengarse en el 2016 por US\$ 9,943 mil (US\$ 23,131 mil en 2014).

9. INVENTARIOS, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de <u>2015</u> US\$(000)	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> US\$(000)
Concentrados	19,335	24,789
Materia prima (mineral extraído)	28,726	31,466
Suministros diversos	54,618	53,638
Existencias por recibir	1,025	382
Valorización de Stock Piles de óxidos y piritas, neto de estimación en el 2015 de S/ 69,291 (a)	7,752	91,449
Estimación por obsolescencia de repuestos y suministros	(4,488)	(4,488)
	----- 106,968 =====	----- 197,236 =====

La Gerencia de la Compañía estima que los saldos presentados en el rubro de existencias no exceden sus valores netos de realización al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

- (a) En diciembre de 2014, la Gerencia de la Compañía realizó la estimación contable de valorización en base a un estudio técnico, los Stock Piles por los de concentrado de óxidos y piritas que mantienen en la unidad de Cerro de Pasco por un monto de US\$ 91.5 millones. En diciembre de 2015 como resultado de la caída de precios, se evaluó el valor razonable de los Stock Piles valorizados, por lo cual la Compañía procedió a reconocer una pérdida por US\$ 69,291 mil (Ver Nota 24).
- (b) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por obsolescencia de repuestos y suministros cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

<u>AÑO 2015</u>	<u>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</u> US\$(000)	<u>ADICIONES</u> US\$(000)	<u>BAJAS</u> US\$(000)	<u>TRANSFERENCIA Y AJUSTES</u> US\$(000)	<u>DETERIORO DE ACTIVOS</u> US\$(000)	<u>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</u> US\$(000)
<b>COSTO</b>						
Terrenos	6,337	1	-	-	-	6,338
Edificios y otras construcciones	751,954	24,539	(352)	135,180	(182,945)	728,376
Infraestructura de programa de manejo ambiental	22,846	-	-	-	-	22,846
Maquinaria y equipo	308,685	13,494	(16,414)	2,899	-	308,664
Unidades de transporte	12,315	(7)	(138)	(1)	-	12,169
Muebles y enseres y equipos de cómputo	12,937	141	-	27	-	13,105
Equipos diversos	428,379	17,121	(569)	460	-	445,391
Unidades por recibir	-	1,061	(210)	(367)	-	484
Obras en curso (a)	277,131	60,952	(70)	(138,005)	(617)	199,391
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	1,820,584	117,302	(17,753)	193	(183,562)	1,736,764
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>						
Edificios y otras construcciones	78,262	41,693	(31)	(1)	-	119,923
Infraestructura de programa de manejo ambiental	21,470	337	-	-	-	21,807
Maquinaria y equipo	241,280	18,769	(13,714)	-	-	246,335
Unidades de transporte	10,410	512	(117)	1	-	10,806
Muebles y enseres y equipos de cómputo	6,386	931	-	-	-	7,317
Equipos diversos	216,951	26,820	(305)	-	-	243,466
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	574,759	89,062	(14,167)	-	-	649,654
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
<b>Costo neto</b>	<b>1,245,825</b>					<b>1,087,110</b>
	=====					=====

AÑO 2014	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 US\$(000)	ADICIONES US\$(000)	BAJAS US\$(000)	TRANSFERENCIA Y AJUSTES US\$(000)	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 US\$(000)
<b>COSTO</b>					
Terrenos	6,014	254	-	69	6,337
Edificios y otras construcciones	235,647	129,156	-	387,151	751,954
Infraestructura de programa de manejo ambiental	22,022	102	-	722	22,846
Maquinaria y equipo	308,122	15,676	(24,601)	9,488	308,685
Unidades de transporte	13,803	297	(1,785)	-	12,315
Muebles y enseres y equipos de cómputo	10,469	2,396	(15)	87	12,937
Equipos diversos	348,209	38,291	(386)	42,265	428,379
Unidades por recibir	8,635	661	-	(9,296)	-
Obras en curso (a)	593,945	121,000	(1,640)	(436,174)	277,131
	-----	-----	-----	-----	-----
	1,546,866	307,833	(28,427)	(5,688)	1,820,584
	-----	=====	=====	=====	-----
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>					
Edificios y otras construcciones	47,076	31,186	-	-	78,262
Infraestructura de programa de manejo ambiental	21,010	458	-	2	21,470
Maquinaria y equipo	238,319	24,869	(21,914)	6	241,280
Unidades de transporte	11,412	703	(1,703)	(2)	10,410
Muebles y enseres y equipos de cómputo	5,654	746	(15)	1	6,386
Equipos diversos	193,344	23,968	(355)	(6)	216,951
	-----	-----	-----	-----	-----
	516,815	81,930	(23,987)	1	574,759
	-----	=====	=====	=====	-----
Costo neto	1,030,051				1,245,825
	=====				=====

- (a) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los proyectos que conforman el rubro de obras en curso se detallan a continuación:

En la Compañía:

<u>Proyectos</u>	<u>2015</u> US\$000	<u>2014</u> US\$000
Pique Andaychagua	13,503	12,720
Recrecimiento Rumichaca cota 4,218	12,058	7,804
Rel rumi-sist deposita d Rel espesados	5,385	1,585
Relavera Chumpe	4,699	4,691
Sostenimiento de pasivos labores permanentes	2,994	2,591
Sistema de bombeo mina - instalaciones	1,221	1,154
Recrecimiento Andaychagua Cota 4402-4408	1,069	-
Recrecimiento Marh Túnel 4036	993	-
Planta Victoria - 4700 TMPD	895	-
Sist. infraestructura tecnológica - YL	827	827
Construccion de laboratorio químico	805	632
Planta aguas residuales domesticas	770	700
Deposito relaves Mahr Túnel 3	678	678
Planta aguas residuales doméstica Carahuacra	642	530
Pique central um Carahuacra	629	629
Proyecto Arquimides	609	609
Plan integral manejo de aguas San Cristobal	538	538
Planta de neutralizacion zona Huacracocha	523	430
Planta tratamiento agua potable and.	464	454
Instalacion filtro cc45 en pta victoria	448	448
Construccion transporte shotcrete	387	387
Sistema scada de medicion Yauli	296	295
Zaranda vibratoria 8 x 16 - instalaciones	276	276
Oh molino marcy 8.0x6.0 n° 4	266	266
Tolvas electrohidraulicas - San Cristobal	257	257
Overhaul grúa link belt 70 tn	255	255
Patio almacén Carahuacra	232	232
Over haul jumbo hidráulico j-113	230	230
Nueva sub-estación Pomacocha - San Cristobal	50	50
Almacén temporal de residuos Andaychagua	-	241
Relavera 6 Mahr Túnel etapa IV y V	-	10,158
Recrecimiento Rumichaca cota 4219	-	6,580
Relavera Andaychagua alto - III etapa	-	6,108
Relavera N° 6 - Marh Túnel - Etapa III	-	3,117
Circuito primario SB - reemplazo Molino	-	3,016
Infraestructura relleno cementado Andaychagua	-	1,514
Recrecimiento Rumichaca cota 4,230	-	603
Instalacion planta shotcrete Andaychagua	-	494
Instalacion zaranda alta frecuencia	-	469
Implementacion procesos de gestion sap	-	465
Cobertura integral planta victoria	-	451
Cobertura integral planta Andaychagua	-	438
Linea de transmision 4.16 kv s.e. - pique letts	-	433

<u>Proyectos</u>	<u>2015</u> US\$000	<u>2014</u> US\$000
Nueva ssee san cristobal 50/10.5 kv	-	424
Recrecimiento relavera Rumichaca - intereses	-	398
Ampliacion de bahia 50kv se San Antonio	-	333
Galpones de concentrado Carahuacra	-	308
Instalación soplador de 11,400 cfm Andaychagua	-	244
Otros proyectos	16,957	16,257
	-----	-----
Subtotal	68,956	91,319
	-----	-----

En la Subsidiaria Empresa Administradora  
Chungar S.A.C.:

<u>Proyectos</u>	<u>2015</u> US\$000	<u>2014</u> US\$000
Recrecimiento Relavera ANIMON COTA 4614	34,144	32,609
Proyecto central hidroeléctrica Rucuy	31,215	12,768
Adquisición de viviendas expansión	5,732	-
Vía Evitamiento Huayllay	5,318	3,998
Sistema de bombeo agua mina-nivel 175	3,442	1,942
Sub-estación principal - ampliación de capacidad	2,380	2,380
CH Chancay 110 MV	2,376	2,376
Deposito relaves Naticocha	1,713	645
Sistema de bombeo de una sola etapa en mina	1,561	203
Ampliac subestación animon fase 2	1,154	1,083
Canal de demasía baños v	1,058	965
Modernización winche esperanza- motor- sistema fre	979	979
Sist. de Comunicaciones CH BAÑOS Y CHICRIN	782	782
Construcción pozas de sedimentación - 2 etapa	741	739
Línea de transmisión de 22.9 kv Chungar-islay	477	477
Montaje equipos, obras civiles (psi 30)/pe-2ch00010	411	411
Planta tratamiento agua residual domesticas	409	409
Campamento la rinconada - 24 personas	393	393
Accesos-plataformas-coberturas planta concentrador	358	358
Mejora sistema mec. elect. planta concentradora	306	306
Subestación eléctrica rampa mirko o	300	285
Sist trat agua mina y captación de aguas superf	243	243
Subestación de distribucion 2*1000 kva - mirko es	199	199
Depósito de desmontes islay	199	199
Central hidroeléctrica de pacaros	191	191
Subestación eléctrica rampa mirko e	185	185
Overhaul chancadora metso hp 400	178	178
Construcción lavadero de volquetes	175	175
Recrecimiento relavera cota 4614 - intereses	174	174
Pique Jacob Timmers	172	161
Sistema de energía mina - repotenciación	170	170

<u>Proyectos</u>	<u>2015</u> US\$000	<u>2014</u> US\$000
Ch chancay 110 mv - relac. comunitarias no deducibles	135	135
Ch chancay 110 mv - relac.comunitarias deducibles	129	129
Sistema bombeo por desplaz.vertical estudio hidrog	125	125
Ampliación Planta Animon A 5,000 TMD	110	110
Subestación elect tunel integración islay	109	109
Subestación de distribución 2*1000 kva	109	109
Ampliación de la nave de concentrado de cobre	101	101
LT 220 KV PARAGSHA II - FRANCOISE	-	26,181
Instalación bombeo esperanza nv 150	-	801
Sistema de Bombeo Esperanza NV 175	-	745
Sistema de bombeo Montenegro nv 150	-	731
Red de comunicaciones y datos	-	689
Taller de mtto de equipos interior nv 200	-	507
Central hidroeléctrica chancay 2	448	448
Instalac. afianzam. hidrico carretera Shagua-Vicha	-	361
Taller de equipos mina nv 200 - infraestructura	-	355
Cerco perimétrico ch baños v	-	339
Taller para equipos islay	-	296
Campamento 24 personas	-	243
Posta medica	-	210
Bombas y motores tanque c - instalación	-	206
Central hidroeléctrica rucuy	188	188
Nuevo almacén de iqf logística	-	180
Baños vi - estudio de factibilidad - ingeniería de	-	160
Subestación eléctrica	-	174
Sistema de control de lámparas y localizac. person	-	163
Automatización ch shagua	-	154
Sistema de bombas stand by-cono profundo	-	143
Habilitación cantera Islay	-	124
Automatizac.ch baños ii y ch Huanchay	-	118
Otros proyectos	9,758	8,076
	-----	-----
Subtotal	108,347	108,393
	-----	-----



En la Subsidiaria Empresa Administradora  
Cerro S.A.C.:

<u>Proyectos</u>	<u>2015</u> US\$000	<u>2014</u> US\$000
Canal de tuberías relave neutralizadora	1,188	1,188
Planta de abastecimiento Petroperú cerro	1,069	1,069
Depósito Ocroyoc - Escolleras	719	-
Infraestructura relleno cementado Andaychagua	558	558
Est de ampliación de la planta -biot	470	470
Nueva planta Paragscha ingeniería básica	348	348
Planta de tratamiento vertimientos industriales	79	283
Recrecimiento presa Ocroyoc -cota 4272	-	18,997
Recrecimiento de la presa Ocroyoc - cota 4268	-	15,551
Planta Complementaria Paragsha Óxidos	-	2,373
Repot. planta san expedito a 1800	-	1,528
Recrecimiento presa ocroyoc -cota 42	-	1,491
Presa Ocroyoc-sistema de bombeo	-	1,343
Pruebas abril - junio- 2015- pta óxidos	-	1,235
Gastos generales-recrec.presa Ocroyoc	-	659
Recrecimiento convenios y desarrollo deducibles	-	548
Reconfiguración circuitos para tratar 6500 tmsd	-	220
Otros proyectos	1,507	1,960
	-----	-----
Subtotal	5,938	49,821
	-----	-----
Otros menores en Subsidiarias	16,150	27,598
	-----	-----
Total	199,391	277,131
	=====	=====

Los principales proyectos que conforman el rubro de obras en curso se estima concluirlos entre el 2016 y el 2018.

- (b) El costo neto de edificios y maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero asciende a US\$ 18,622 mil y US\$ 25,745 mil respectivamente. El desembolso en el año 2015 ascendió a US\$ 17,533 mil. Los montos a pagar en el 2016, ascienden a US\$ 13,060 mil y US\$ 13,000 mil en los años 2017 a 2019.
- (c) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.

11. DERECHOS Y CONCESIONES MINERAS  
COSTO DE EXPLORACIÓN, DESARROLLO Y DESBROCE

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

	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2014 US\$(000)	ADICIONES US\$(000)	ESTIMACIÓN POR DESVALORIZACIÓN DE ACTIVOS US\$(000)	TRANSFERENCIAS Y AJUSTES US\$(000)	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2015 US\$(000)
<u>2015</u>					
<u>Costo</u>					
Derechos y concesiones mineras (a)	292,747	3,521	(37,310)	(1,676)	257,282
Costos de exploración (b)	308,351	8,647	(121,061)	3,477	199,414
Costos de desarrollo (c)	667,684	52,014	(226,691)	(56,514)	436,493
Cierre de unidades mineras (d)	64,676	8,780	-	-	73,456
Otros intangibles	14,265	93	-	1,035	15,393
	-----	-----	-----	-----	-----
	1,347,723	73,055	(385,062)	(53,678)	982,038
	-----	-----	-----	-----	-----
<u>Amortización acumulada</u>					
Derechos y concesiones mineras (a)	158,874	7,525	-	1	166,400
Costos de exploración (b)	70,414	8,748	-	-	79,162
Costos de desarrollos (c)	326,491	43,259	-	(56,514)	313,236
Cierre de unidades mineras (d)	17,439	5,247	-	-	22,686
Otros intangibles	6,882	1,185	-	(1)	8,066
	-----	-----	-----	-----	-----
	580,100	65,964	-	(56,514)	589,550
	-----	-----	-----	-----	-----
Costo neto	767,623				392,488
	=====				=====

Como consecuencia de la caída de precios y paralización de Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) y en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 36 "Deterioro de activos", la Compañía ha reconocido pérdidas por el deterioro por US\$ 385,063 mil (US\$ 85,385 mil en 2014).

En opinión de la Gerencia, el saldo de la provisión por deterioro de activos de larga duración es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de deterioro de los activos de larga duración de la Compañía a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

<u>2014</u>	<u>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 US\$(000)</u>	<u>ADICIONES US\$(000)</u>	<u>ESTIMACIÓN POR DESVALORIZACIÓN DE ACTIVOS US\$(000)</u>	<u>TRANSFERENCIAS Y AJUSTES US\$(000)</u>	<u>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 US\$(000)</u>
<u>Costo</u>					
Derechos y concesiones mineras (a)	303,461	1,677	-	(12,391)	292,747
Costos de exploración (b)	304,920	33,895	(30,456)	(8)	308,351
Costos de desarrollo (c)	648,624	69,968	(54,929)	4,021	667,684
Cierre de unidades mineras (d)	97,256	-	-	(32,580)	64,676
Otros intangibles	11,333	899	-	2,033	14,265
	-----	-----	-----	-----	-----
	1,365,594	106,439	(85,385)	(38,925)	1,347,723
	-----	-----	-----	-----	-----
<u>Amortización acumulada</u>					
Derechos y concesiones mineras (a)	150,071	8,803	-	-	158,874
Costos de exploración (b)	56,842	13,571	-	1	70,414
Costos de desarrollos (c)	274,545	51,947	-	(1)	326,491
Cierre de unidades mineras (d)	13,184	4,254	-	1	17,439
Otros intangibles	5,892	991	-	(1)	6,882
	-----	-----	-----	-----	-----
	500,534	79,566	-	-	580,100
	-----	-----	-----	-----	-----
Costo neto	865,060				767,623
	=====				=====

(a) Derechos y concesiones mineras

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

<u>Año 2015</u>	Saldos	<u>Adiciones</u>	Estimación	<u>Transfe-</u>	<u>Ajustes</u>	Saldos
	al 31 de		por			rencias
	diciembre	US\$(000)	desvalori-	US\$(000)	US\$(000)	diciembre
	de 2014	US\$(000)	zación	US\$(000)	US\$(000)	de 2015
	US\$(000)	US\$(000)	de activos	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<u>Costo</u>						
Yauli	137,330	-	-	-	-	137,330
Cerro de Pasco	92,283	-	(37,252)	-	-	55,031
Animón	41,642	3,521	-	185	-	45,348
Paragsha y subsidiarias	3,846	-	-	-	-	3,846
Vinchos	2,387	-	(58)	-	-	2,329
San Sebastián	2,347	-	-	-	-	2,347
Otras concesiones	12,912	-	-	(1,861)	-	11,051
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	292,747	3,521	(37,310)	(1,676)	-	257,282
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
<u>Amortización acumulada</u>						
Yauli	(89,319)	(3,825)	-	-	-	(93,144)
Cerro de Pasco	(50,709)	(427)	-	-	-	(51,136)
Animón	(17,666)	(3,248)	-	-	-	(20,914)
Paragsha y subsidiarias	(4)	-	-	-	-	(4)
Vinchos	(1,007)	-	-	-	-	(1,007)
Otras concesiones	(170)	(25)	-	-	-	(195)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	(158,875)	(7,525)	-	-	-	(166,400)
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
Costo neto	133,872					90,882
	=====					=====
<u>Año 2014</u>						
Costo	303,461	1,677	-	-	(12,391)	292,747
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
Amortización acumulada	(150,071)	(8,803)	-	-	(1)	(158,875)
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
Costo neto	153,390					133,872
	=====					=====

(b) Costos de exploración

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

<u>Año 2015</u>	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Estimación de desvalori- zación de activos US\$(000)	Transfe- rencias US\$(000)	Saldos Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
<u>Costo</u>					
Yauli	104,539	3,708	-	-	108,247
Cerro de Pasco	39,350	(4,298)	(33,991)	2,624	3,685
Animón	53,397	6,629	(32,930)	12,328	39,424
Paragsha y subsidiarias	70,382	2,603	(36,802)	(3,380)	32,803
Vinchos	27,153	-	(17,338)	-	9,815
El Pilar	8,245	(150)	-	(8,095)	-
San Sebastian	5,285	155	-	-	5,440
	-----	-----	-----	-----	-----
	308,351	8,647	(121,061)	3,477	199,414
	-----	=====	=====	=====	-----
<u>Amortización acumulada</u>					
Yauli	(35,331)	(4,421)	-	-	(39,752)
Cerro de Pasco	(7,905)	(24)	-	-	(7,929)
Animón	(12,484)	(1,672)	-	1	(14,155)
Paragsha y subsidiarias	(4,880)	(2,631)	-	(1)	(7,512)
Vinchos	(9,814)	-	-	-	(9,814)
	-----	-----	-----	-----	-----
	(70,414)	(8,748)	-	-	(79,162)
	-----	-----	-----	-----	-----
Costo neto	237,937				120,252
	=====				=====
 <u>Año 2014</u>					
Costo	304,920	33,895	(30,456)	(8)	308,351
	-----	=====	=====	=====	-----
Amortización acumulada	(56,842)	(13,571)	-	(1)	(70,414)
	-----	=====	=====	=====	-----
Costo neto	248,078				237,937
	=====				=====

En diciembre del 2015, la Gerencia de la Compañía ha reconocido una estimación por desvalorización de sus activos relacionados a la mina subterránea en la unidad de Cerro de Pasco.

(c) Costos de desarrollo

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

<u>Año 2015</u>	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Estimación de desvalori- zación de activos US\$(000)	Transfe- rencias US\$(000)	Saldos Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
<u>Costo</u>					
Yauli	301,322	31,404	(55,069)	(30,964)	246,693
Cerro de Pasco	194,805	93	(95,680)	(15,547)	83,671
Animón	92,586	19,461	(21,482)	2,395	92,960
Paragsha y subsidiarias	58,303	1,056	(47,670)	(4,778)	6,911
Vinchos	20,668	-	(6,790)	(7,620)	6,258
	-----	-----	-----	-----	-----
	667,684	52,014	(226,691)	(56,514)	436,493
	-----	=====	=====	=====	-----
<u>Amortización acumulada</u>					
Yauli	(163,865)	(26,624)	-	30,964	(159,525)
Cerro de Pasco	(90,318)	(17)	-	15,547	(74,788)
Animón	(55,141)	(10,655)	-	-	(65,796)
Paragsha y subsidiarias	(3,289)	(5,964)	-	2,384	(6,869)
Vinchos	(13,878)	-	-	7,620	(6,258)
	-----	-----	-----	-----	-----
	(326,491)	(43,260)	-	56,515	(313,236)
	-----	-----	-----	-----	-----
Costo neto	341,193				123,257
	=====				=====
<u>Año 2014</u>					
Costo	648,624	69,968	(54,929)	4,021	667,684
	-----	-----	-----	-----	-----
Amortización acumulada	(274,545)	(51,945)	-	(1)	(326,491)
	-----	-----	-----	-----	-----
Costo neto	374,079				341,193
	=====				=====

En diciembre del 2015, la Gerencia de la Compañía ha reconocido una estimación por desvalorización de sus activos relacionados a la mina subterránea en la unidad de Cerro de Pasco.

(d) Cierre de unidades mineras

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

	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transfe- rencias y ajustes US\$(000)	Saldos Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
<u>2015</u>				
<u>Costo</u>				
Cierre de unidades mineras	64,676	8,780	-	73,456
	-----	-----	-----	-----
<u>Amortización acumulada</u>				
Cierre de unidades mineras	(17,439)	(5,247)	-	(22,686)
	-----	-----	-----	-----
Costo neto	47,237			50,770
	=====			=====
<u>2014</u>				
Costo	97,256	-	(32,580)	64,676
	-----	-----	-----	-----
Amortización acumulada	(13,184)	(4,254)	(1)	(17,439)
	-----	-----	-----	-----
Costo neto	84,072			47,237
	=====			=====

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

(a) Este rubro comprende las siguientes deudas:

<u>NOMBRE DE LOS ACREEDORES</u>	<u>Contrato</u>	<u>MONTO ORIGINAL</u> US\$(000)	<u>GARANTÍA OTORGADA</u>	<u>TASA DE INTERÉS</u>	<u>VENCIMIENTO</u>	<u>Total</u>	
						<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
<u>Préstamos:</u>							
Scotiabank	-	40,000	Ninguna	1.10 por ciento	mar-15	-	40,000
Scotiabank	-	40,000	Ninguna	1.10 por ciento	mar-15	-	40,000
BBV Banco Continental	varios	106,156	Ninguna	Entre 4.70 y 5.00 por ciento	mar-15	-	106,156
Scotiabank	-	246,320	Ninguna	4.85 por ciento	mar-16	72,171	-
BBV Banco Continental	-	154,800	Ninguna	4.50 por ciento	mar-16	45,356	-
BBV Banco Continental	-	184,800	Ninguna	4.45 por ciento	mar-16	54,146	-
Itau Unibanco S.A.	-	27,500	Ninguna	3.15 por ciento + tasa libor 3M	jul-22	27,500	-
Itau Unibanco S.A.	-	10,000	Ninguna	1 por ciento + tasa libor 2M	feb-16	10,000	-
<u>Bonos:</u>							
Bonos negociados (1)	-	600,000		5.375 por ciento	feb-22	587,000	600,000
<u>Arrendamiento financiero:</u>							
Interbank	Varios	-	Los mismos bienes arrendados	Entre 2.50 y 4.79 por ciento	Entre ene-16 y jul-18	9,326	16,281
Scotiabank	Varios	-	Los mismos bienes arrendados	Entre 3.20 y 4.68 por ciento	Entre ene-16 y dic-19	11,539	16,536
Banco de Crédito del Perú	32657AFB	2,005	Los mismos bienes arrendados	5.75 por ciento	dic-17	719	1,077
BBVA Banco Continental	506075	1,039	Los mismos bienes arrendados	Entre 3.20 y 3.90 por ciento	Entre ene-16 y jul-18	4,476	1,985
Total obligaciones financieras						822,233	822,035
Porción no corriente						623,571	620,270
Porción corriente						198,662	201,765
						=====	=====

(1) Los bonos negociados se emitieron el 2 de febrero de 2012 y se colocaron en su totalidad denominados "Senior Notes Due 2022" por US\$ 600,000 mil en el mercado internacional a una tasa anual de 5.375 por ciento anual y con un vencimiento a 10 años. Los intereses están siendo pagados mediante cuotas semestrales a partir del 2 de agosto de 2012 hasta el 2 de febrero de 2022. El costo amortizado es semejante al valor en libros. Esta obligación no ha establecido algún tipo de covenant o restricción de cumplimiento.



- (b) El cronograma de amortización de la deuda al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
2015	-	201,765
2016	198,662	10,414
2017	6,940	4,510
2018	3,344	2,630
2019	2,716	2,716
2022	610,571	600,000
	-----	-----
	822,233	822,035
	=====	=====

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
Facturas	133,842	183,593
Letras	2	117
Provisiones por servicios de contratistas (a)	31,450	45,137
	-----	-----
	165,294	228,847
	=====	=====

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros, repuestos y servicios prestados por terceros. Estas obligaciones están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes y no devengan intereses. No se han otorgado garantías específicas por estas obligaciones. La política de administración de riesgo de liquidez y el anticuamiento de las cuentas por pagar mantenidos por la Compañía se presenta en la Nota 30 (c).

- (a) Corresponden a servicios recibidos de contratistas en diciembre 2015 y 2014 que al cierre del año no han emitido sus facturas.

14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
Remuneraciones y participaciones de los trabajadores (a)	17,877	21,883
Anticipos de clientes	249	-
Dividendos por pagar (b)	1,010	11,058
Intereses por pagar de bonos (c)	13,438	13,438
Retenciones por detracciones del Impuesto General a las Ventas por pagar	6,302	7,156
Regalías por pagar (Notas 2.4 (r) y 16 (a) (i))	3,238	3,612
Intereses por pagar de obligaciones financieras	6,097	2,758
Fondo de jubilación minera	67	1,204
Impuesto a la Renta de la Compañía y de sus Subsidiarias	133	428
Compensación por tiempo de Servicios	1,152	248
Primas del seguro complementario de riesgo de trabajo del personal	423	469
Impuesto general a las ventas - Retenciones	68	100
Impuesto a la renta retenido al personal	671	397
Contribuciones a Es Salud	722	304
Aportes a administradoras de fondos de pensiones	382	493
Retenciones judiciales	1,020	692
Aportes al Sistema Nacional de Pensiones	189	63
Otros menores	415	741
	-----	-----
	53,453	65,044
	=====	=====

La política de administración de riesgo de liquidez y el anticuamiento de las cuentas por pagar mantenidos por la Compañía se presenta en la Nota 30 (c).

- (a) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluye principalmente US\$ 7,039 mil, y US\$ 9,072 mil, por participación de los trabajadores.
- (b) Con fecha 22 de diciembre de 2014, en Sesión de Directorio se aprobó un pago de dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio 2014 por S/.20.9 millones (equivalente a US\$ 7.1 millones), los mismos que fueron cancelados el 20 de enero de 2015.
- (c) Corresponden a los intereses devengados de los bonos emitidos por la Compañía (Ver Nota 12) correspondientes al período de agosto a diciembre de 2015.

15. OBLIGACIONES MEDIO AMBIENTALES

(a) Provisión para plan de cierre de pasivos ambientales

El 6 de julio de 2004, el Congreso de la República emitió la Ley 28271, “Ley que regula los Pasivos Ambientales de la Actividad Minera”. Esta Ley tiene por objeto regular la identificación de los pasivos ambientales de la actividad minera y el financiamiento para la remediación de las áreas afectadas. De acuerdo a la norma, un pasivo ambiental corresponde al impacto ocasionado en el medio ambiente por operaciones mineras en la actualidad abandonadas o inactivas.

El 9 de diciembre de 2005 se publicó el Reglamento de la Ley N° 28271, previamente el 25 de mayo de 2005 se publicó la Ley 28526 en la cual se señala que, los responsables de los pasivos ambientales tienen un plazo de un año a partir de la vigencia del reglamento para presentar el Plan Cierre de Pasivos Ambientales, dicho plazo venció el 11 de diciembre de 2006. En el Texto Único de Procedimientos Administrativos señala que los planes de Cierre de Pasivos Ambientales podrán ser presentados a nivel de ingeniería conceptual o presupuestal.

Con fecha 11 de diciembre de 2006 la Compañía presentó el Plan de Cierre de Pasivos Ambientales, dicha presentación fue hecha sólo a nivel de ingeniería conceptual y no se incluyó ningún presupuesto. El pasivo debe de reconocerse incrementando una cuenta de activo y se debe de amortizar en el plazo de ejecución del Plan, que de acuerdo a Ley es de 3 años y excepcionalmente 4 años, además dicho pasivo se debe reconocer al valor presente de los flujos de caja futuros estimados que se esperan desembolsar.

A febrero de 2016 no se tiene ningún pasivo ambiental por remediar. Todos los que existían se ha incorporado en la actualización del Plan de Cierre de Mina de las respectivas unidades mineras.

(b) Provisión para cierre de unidades mineras

El 14 de octubre de 2003, el Congreso de la República emitió la Ley 28090, que tiene por objeto regular 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. El 16 de agosto de 2005 se publicó el Reglamento de la Ley N° 28090.

Durante el 2015 y 2014 la Compañía ha presentado al Ministerio de Energía y Minas las actualizaciones del Plan de Cierre valorizado de sus principales unidades mineras.

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía ha reconocido un pasivo ascendente a US\$ 72,381 mil correspondiente a todas sus unidades mineras (US\$ 63,610 mil al 31 de diciembre de 2014), relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de éstas:

<u>Unidad minera</u>	<u>2015</u> <u>Valor futuro</u> <u>US\$(000)</u>	<u>2014</u> <u>Valor futuro</u> <u>US\$(000)</u>
Alpamarca	3,383	3,115
Andaychagua	7,181	6,507
Ticlio	4,245	3,780
San Cristóbal	11,181	10,430
Cerro de Pasco	12,778	9,515
Carahuacra	22,078	19,868
Animon	4,663	4,207
Vinchos	6,872	6,188
	-----	-----
Total	72,381	63,610
	=====	=====

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración:

	US\$(000)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	63,610
Desembolsos	(24)
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	8,795
	-----
Saldo al 31 de diciembre de 2015	72,381
	=====

La provisión para cierre de la unidad minera representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2016 y 2030. El estimado de los costos de cierre de la unidad minera se basa en el estudio preparado por un asesor independiente, que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de la unidad minera corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de la unidad minera y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de la unidad minera dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende 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\$ 159,488 mil, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 12.44 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$ 72,381 mil (US\$ 159,488 mil al 31 de diciembre de 2014 utilizando la tasa anual libre de riesgo de 12 por ciento, resultó en un pasivo actualizado de US\$ 63,610 mil). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

16. IMPUESTO A LA RENTA

- (a) Los gastos por impuesto a la renta mostrados en el estado consolidado de resultados por los años 2015 y 2014 están conformados por:

	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	(18,776)	(26,264)
Diferido	208,521	23,631
	-----	-----
	189,745	(2,633)
Impuesto a las regalías mineras (i)	(11,935)	(14,653)
Aporte al fondo de jubilación minera (ii)	(317)	(434)
	-----	-----
	177,493	(17,720)
	=====	=====

- (i) Corresponde al impuesto a las regalías mineras que las Compañías tienen que pagar por ser titulares de concesiones mineras como contraprestación económica por la explotación de los recursos metálicos y no metálicos, en cumplimiento de la Ley 28258 “Ley de Regalía Minera” y su modificación Ley 27988 del 28 de setiembre de 2011.
- (ii) Corresponde al aporte del 0.5% de la renta anual de las empresas mineras, metalúrgicas y siderúrgicas antes de impuestos para otorgar un pago complementario, adicional a las pensiones de jubilación, invalidez y sobrevivencia de los trabajadores mineros, metalúrgicos y siderúrgicos, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley 29741 y que es de aplicación a partir del ejercicio 2012.

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

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados US\$(000)	Cambio de tasa US\$(000)	Efecto de conversión US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
<u>Activo diferido con efecto en resultados</u>					
Deterioro de activos no financieros	23,202	159,214	752	(2,907)	180,261
Estimación por desvalorización de suministros	1,195	-	39	(150)	1,084
Provisión para cierre de Unidades Mineras	16,379	4,674	557	(2,052)	19,558
Derivado implícito por venta de concentrados	-	793	-	-	793
Vacaciones pendientes de pago	1,764	368	57	(221)	1,968
Provisión por contingencias	2,995	(2,321)	97	(375)	396
Ajuste de ventas	1,336	377	43	(167)	1,589
Pérdida tributaria de subsidiaria	33,486	22,146	1,084	(4,196)	52,520
Regalía minera	921	23	32	(115)	861
<u>Activo diferido con efecto en resultados no realizados</u>					
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	8,483	2,252	-	-	10,735
Activo diferido	89,761	187,526	2,661	(10,183)	269,765

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados US\$(000)	Cambio de tasa US\$(000)	Efecto de conversión US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
<u>Pasivo diferido con efecto en resultados</u>					
Amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce	(157,515)	36,742	(5,296)	22,498	(103,571)
Valorización de Stock piles de óxidos y piritas	(24,700)	(13,467)	(801)	3,069	(35,899)
Estimado de enajenación de valores	(2,486)	456	(81)	309	(1,802)
Coberturas no pagadas	(921)	837	(30)	114	-
Activación de gastos por emisión de bonos	(795)	111	(26)	99	(611)
Derivado implícito por venta de concentrado	(273)	248	(9)	34	-
Ganancia del valor razonable de coberturas y primas	(4,258)	2,101	(138)	529	(1,766)
Otros menores	(44)	(278)	217	5	(100)
Pasivo diferido	<u>(190,992)</u>	<u>26,750</u>	<u>(6,164)</u>	<u>26,657</u>	<u>(143,749)</u>

(c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa legal para los años 2015 y 2014:

	<u>2015</u> US\$(000)	%	<u>2014</u> US\$(000)	%
(Pérdida) utilidad contable antes de impuesto a la renta	(643,657)	100	59,456	100
Impuesto a la renta teórico	(180,224)	(28)	17,837	30
Gastos no deducibles, neto	(9,521)	(1)	(15,204)	(25.57)
(Crédito) gastos por impuesto a la renta	(189,745)	(29)	2,633	4.43

17. PATRIMONIO NETO

(a) Capital emitido

Está representado por 1,633,414,553 acciones clase “A” cuya tenencia da derecho a voto y por 2,443,157,622 acciones clase “B” que no tienen derecho a voto pero tienen derecho a distribución preferencial de dividendos, derecho que no es acumulable. Del total, 182,218,550 acciones de clase “A” y 12,234,901 acciones clase “B” se encuentran en poder de la subsidiaria Empresa Minera Paragsha S.A.C., 23,432,075 acciones de clase “A” se encuentran en poder de la subsidiaria Empresa Administradora Chungar S.A.C. y 10,270 acciones clase “A” se encuentran en poder de la subsidiaria Compañía Minera Alpamarca S.A.C. La totalidad de las acciones comunes se encuentran suscritas y pagadas y tienen un valor nominal de un nuevo sol.

Tanto las acciones comunes de clase “A” y “B”, inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, son negociadas frecuentemente por el mercado bursátil. Al 31 de diciembre de 2015 su cotización fue de S/ 1.09 y S/ 0.190 por acción respectivamente (S/ 1.50 y S/ 0.72, por acción respectivamente al 31 de diciembre de 2014). Al 31 de diciembre del 2015 la frecuencia de negociación de las acciones de clase “A” fue de 20 por ciento y las de clase “B” fueron de 100 por ciento (20 por ciento para la clase “A” y 100 por ciento para la de clase “B” al 31 de diciembre de 2014).

La estructura de la participación accionaria al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Porcentaje de participación individual en el capital emitido	Número de accionistas		Porcentaje total de participación	
	2015	2014	2015	2014
Menos de 0.20	543	566	0.47	1.86
De 0.20 al 1.00	29	6	5.41	4.04
De 1.01 al 5.00	8	8	19.80	19.80
De 5.01 al 10.00	6	6	52.83	52.83
De 10.01 al 20.00	2	2	21.49	21.47
	-----	-----	-----	-----
	588	588	100.00	100.00
	===	===	=====	=====

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo de 2015, se acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondientes a utilidades del ejercicio 2014 por S/ 31, 490,475 (equivalentes a US\$ 10, 168,058). Dichos dividendos se cancelaron en mayo de 2015.

El 22 de diciembre de 2014, en Sesión de Directorio se aprobó el pago de dividendos en efectivo a cuenta de las utilidades correspondientes al ejercicio 2014 por S/ 20, 993,650 (equivalente a US\$ 7, 116,492). Dichos dividendos han sido cancelados al 20 de enero de 2015.



Asimismo, acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondientes a utilidades del ejercicio 2013 por S/ 57, 780,413 (equivalentes a US\$ 17, 847,459). Dichos dividendos han sido cancelados el 22 de abril de 2014.

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 20 de marzo de 2014, aprobó incrementar el capital social por la suma de S/ 336,615,526 (equivalentes a aproximadamente US\$ 103,975,232) correspondiente a la capitalización del saldo de utilidades del ejercicio 2013 y la detracción de la reserva de capital, elevándose el capital social de S/3,739,956,649 a S/4,076,572,175 lo que representa la entrega de 9% en acciones liberadas, tanto para las acciones Clase "A" y Clase "B".

(b) Acciones de tesorería

Corresponde a las acciones propias adquiridas por las subsidiarias.

(c) Otras reservas de capital

Según lo dispone la Ley General de Sociedades se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio, deducido el impuesto a la renta, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdida o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

De acuerdo al artículo 229° de la Nueva Ley de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.

(d) Reserva de capital

Incluye una reserva especial para atender gastos de responsabilidad social relacionados con las comunidades y poblaciones aledañas a las operaciones mineras. Asimismo, el efecto de los dividendos y el resultado que se obtiene por la disposición de las acciones en tesorería se acredita o debita en esta cuenta.

(e) Resultados no realizados

Corresponde a las ganancias (pérdidas) no realizadas de los instrumentos derivados de flujos de caja de cobertura (Nota 18). Esta ganancia o pérdida no realizada se origina porque se pactó el precio del commodities a un valor mayor o menor que el de su liquidación, según corresponda.

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COBERTURA

La Compañía utiliza instrumentos derivados para reducir riesgos de mercado a los cuales se encuentra expuesta. Los riesgos se refieren principalmente a los efectos de los cambios en los precios de los metales que comercializa la Compañía, los cuales fluctúan constantemente. La intención de la Gerencia es mantener instrumentos derivados para cubrir las fluctuaciones de los precios de sus metales.

(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales

Contratos de cobertura: Contratos Swaps -

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía suscribió contratos de operaciones de cobertura de precios (swaps) para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas, así como los gastos de tratamiento que están afectos a escaladores que los incrementan en escenarios de precios al alza. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

Contratos de cobertura: collares de opciones a costo cero -

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía suscribió contratos de opciones a costo cero de cobertura de precios para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas para los años 2015 al 2018, así como los gastos de tratamiento que están afectos a escaladores que los incrementan en escenarios de precios al alza. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

Mediante estas opciones costo cero de cobertura se establece un precio máximo y un precio mínimo. Cuando el precio promedio para el periodo de cotización está por encima del precio máximo establecido, se activa la opción de compra a favor de la contraparte generando un pago para la Compañía por la diferencia entre ambos precios. Por el contrario cuando el precio promedio para el periodo de cotización está por debajo del precio mínimo establecido, se activa la opción de venta a favor de la Compañía generando un cobro por la diferencia entre ambos precios.

La Compañía utiliza instrumentos derivados para reducir riesgos de mercado a los cuales se encuentra expuesta. Los riesgos se refieren principalmente a los efectos de los cambios en los precios de los metales que comercializa la Compañía, los cuales fluctúan constantemente. La intención de la Gerencia es mantener instrumentos derivados para cubrir las fluctuaciones de los precios de sus metales, principalmente zinc y plata.

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía suscribió contratos de opciones a costo cero de cobertura de precios para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas para los años 2015 al 2018, así como los gastos de tratamiento que están afectos a escaladores que los incrementan en escenarios de precios al alza. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía tiene vigentes las siguientes operaciones de cobertura por cobrar:

<u>Metal</u>	<u>Volumen total TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor razonable US\$(000)</u>
<b>Contratos de Swaps</b>			
Plata	974,000	Enero 2016 a abril 2016	386
Zinc	1,890	Enero 2016 a diciembre 2016	679
Cobre	300	Enero 2016 a abril 2016	520
Plomo	238		29
			-----
Total valor razonable de contratos de swaps			1,614
			-----
<b>Contratos de Opciones</b>			
Cobre	7,800	Enero 2017 a diciembre 2017	940
Plata	360,000	Enero 2017 a diciembre 2017	797
			-----
Total valor razonable de contrato de opciones			1,737
			-----
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por cobrar			3,351
			-----
Menos - Porción no corriente (Nota 8)			(1,737)
			-----
Porción corriente (Nota 8)			1,614
			=====

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía vigentes las siguientes operaciones de cobertura por cobrar:

<u>Metal</u>	<u>Volumen total TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor razonable US\$(000)</u>
<b>Contratos de Swaps</b>			
Plata	95,672	Enero a febrero 2015	504
Zinc	2,008	Febrero a abril 2015	(113)
Cobre	651	Enero a marzo 2015	92
Plomo	438	Enero a junio 2015	136
			-----
Total valor razonable de contratos de swaps			619
			-----
<b>Contratos "Three way collars"</b>			
Cobre	75	Enero 2015	(2)
Zinc	1,400	Enero 2015	374
			-----
Total valor razonable de contrato "Three way collars"			372
			-----
<b>Contrato de opciones</b>			
Cobre	27	Enero 2015	6
			-----
Total valor razonable de contrato de opciones			6
			-----
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por cobrar			997
			-----
Menos - Porción no corriente (Nota 8)			-
			-----
Porción corriente (Nota 8)			997
			===

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía tenía vigentes las siguientes operaciones de cobertura por pagar:

<u>Metal</u>	<u>Volumen total</u> <u>TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u> <u>US\$(000)</u>
<b>Contratos de Swaps</b>			
Plata	671,320	Enero 2016-Octubre 2016	353
Cobre	814	Enero 2016-Marzo 2016	180
Zinc	4,743	Enero 2016-Enero 2017	(776)
Plomo	483	Enero 2016-Marzo 2016	(12)
			-----
Total valor razonable de contratos de swaps			(255)
			-----
<b>Contratos de “Three way collars”</b>			
Plata	150,000	Mayo 2016-Julio 2016	(1,476)
Cobre	2,230	Junio 2016-Septiembre 2016	(4,769)
Plomo	975	Enero 2016-Enero 2017	(244)
			-----
Total valor razonable de “Three way collars”			(6,489)
			-----
<b>Contratos de collares de opciones Min - Max</b>			
Cobre	1,000	Noviembre 2016-Diciembre 2016	(3,252)
			-----
Total valor razonable de contrato de collares de opciones Min - Max			(3,252)
			-----
<b>Contratos de opciones</b>			
Plata	49,776	Enero 2016-Marzo 2016	(17)
Cobre	38,600	Enero 2017-Julio 2018	(14,345)
Plomo	40,847	Octubre 2017-Diciembre 2018	(2,246)
Zinc	139,913	Enero 2016-Diciembre 2018	(12,251)
			-----
Total valor razonable de contrato de opciones			(28,859)
			-----
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por pagar			(38,855)
			-----
Menos - Porción no corriente (Nota 8)			28,912
			-----
Porción corriente(Nota 8)			(9,943)
			=====

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía vigentes las siguientes operaciones de cobertura por pagar:

<u>Metal</u>	<u>Volumen total TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Contratos Swaps</b>			
Plata	1,465,091	Enero y agosto 2015	(1,196)
Cobre	962	Enero y abril 2015	85
Zinc	28,497	Enero 2015 y febrero 2016	(362)
Plomo	589	Enero 2015 y febrero 2016	63
			-----
Total valor razonable contratos swaps			(1,410)
			-----
<b>Contratos escaladores</b>			
Plata	1,029,000	Enero 2015 y enero 2016	(9,944)
Cobre	2,000	Agosto y setiembre 2016	(983)
Plomo	1,800	Febrero 2016 y enero 2017	(175)
Zinc	1,500	Enero 2015	143
			-----
Total valor razonable escaladores			(10,959)
			-----
<b>Contratos de collares de opciones costo cero</b>			
Plata	75,000	Enero y marzo 2015	312
Cobre	8,000	Mayo y diciembre 2016	(13,278)
			-----
Total valor razonable contrato collares de opciones costo cero			(12,966)
			-----
<b>Contratos compra de opciones</b>			
Plata	5,062,856	Enero y marzo 2015	(6,104)
Cobre	82	Febrero y marzo 2015	(6)
Zinc	21,002	Enero y diciembre 2015	(882)
			-----
Total valor razonable contrato Compra opciones			(6,992)
			-----
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por pagar			(32,327)
			-----
Menos - Porción no corriente (Nota 8)			9,196
			-----
Porción corriente (Nota 8)			(23,131)
			=====

- (b) Las coberturas de flujo de efectivo de las ventas a ser realizadas en los próximos años han sido evaluadas por la Gerencia de la Compañía como altamente efectivos. La efectividad ha sido medida mediante el método de compensación de flujos, ya que la Gerencia de la Compañía considera que es el método que mejor refleja el objetivo de la administración del riesgo en relación a la cobertura.
- (c) La variación en la cuenta patrimonial “Resultados no realizados en instrumentos financieros derivados de coberturas, neta” es como sigue:

	Instrumentos financieros derivados de <u>cobertura</u> US\$(000)	Impuesto a la renta US\$(000)	(Pérdida) utilidad no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, <u>neta</u> US\$(000)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(4,392)	1,318	(3,074)
Resultado por operaciones de coberturas liquidadas durante el periodo	(622)	187	(435)
Resultado no realizado en instrumentos financieros derivados de cobertura	(26,317)	7,895	(18,422)
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	(26,939)	8,082	(18,857)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(31,331)	9,400	(21,931)
Resultado por operaciones de coberturas liquidadas durante el periodo	(4,430)	614	(3,816)
Resultado no realizado en instrumentos financieros derivados de cobertura	257	(73)	184
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	(4,173)	541	(3,632)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(35,504)	9,941	(25,563)

- (d) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos de venta de concentrados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas y onzas (OZ) de cobre, plata, zinc y plomo) mantenidos a esa fecha, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2015:

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS/OZ	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2016</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u> US\$(000)
Por cobrar -			
Zinc	44,152	Enero 2016-Febrero 2016	903
Plomo	11,127	Febrero 2016-Marzo 2016	232
Plata	523	Febrero 2016	16
			-----
			1,151
Por pagar -			
Cobre	669	Enero 2016	(24)
Plata	7,922	Enero 2016-Abril 2016	(758)
Zinc	33,355	Enero 2016-Febrero 2016	(1,175)
Plomo	11,397	Enero 2016-Febrero 2016	(891)
Bulk	1,395	Abril 2016	(1,124)
			-----
			(3,972)
			-----
			(2,821)
			=====

Al 31 de diciembre de 2014:

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS/OZ	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2015</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u> US\$(000)
Por cobrar -			
Zinc	22,654	Enero 2015-Marzo 2015	188
Plomo	4,653	Enero 2015-Febrero 2015	2,730
			-----
			2,918
			=====
Por pagar -			
Cobre	1,652	Enero 2015-Marzo 2015	(211)
Plata	5,806	Enero 2015-Marzo 2015	(853)
Zinc	33,105	Enero 2015-Marzo 2015	(114)
Plomo	2,736	Enero 2015-Febrero 2015	(723)
			-----
			(1,901)
			-----
			1,017
			=====



Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los valores razonables de los derivados implícitos generaron pérdidas por US\$ 8,696 mil y ganancias por US\$ 451 mil, respectivamente, los cuales se muestran en el rubro “Ventas netas” del estado consolidado de resultados. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son tomadas de las publicaciones de las publicaciones del London Metal Exchange.

(e) Jerarquía del valor razonable

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar los instrumentos financieros que son medidos al valor razonable por la técnica de medición:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustes) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Otras técnicas por toda aquella información o datos distintos de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que están disponibles, directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que usa información, que posee un efecto significativo en las mediciones del valor razonable, que no se basan en información observable en el mercado.

Los instrumentos financieros medidos al valor razonable utilizados por la Compañía usan las técnicas de valuación de nivel 1 para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

No ha habido transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable durante el periodo 2015 y 2014.

19. SITUACIÓN TRIBUTARIA

(a) Marco tributario actual

La Compañía y sus subsidiarias están sujetas al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2015, la tasa del impuesto a la renta es 28 por ciento (30 por ciento al 31 de diciembre de 2014) sobre la utilidad gravable y las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están afectas a un impuesto adicional de 6.8 por ciento (4.1 por ciento al 31 de diciembre de 2014) sobre los dividendos recibidos.

De acuerdo a la Ley No. 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014, la tasa del impuesto a la renta irá disminuyendo progresivamente a 27% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 26% desde el ejercicio 2019. Asimismo, la citada Ley prevé un incremento progresivo en la tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 6.8% a 8.0% en los años 2017 y 2018; y a 9.3% en el año 2019 y futuros. Cabe precisar que las distribuciones de dividendos, o cualquier otra forma de distribución de utilidades, que se efectúen sobre los resultados acumulados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014, se les aplicará la tasa del 4.1%.

(b) Años abiertos a revisión fiscal

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía y subsidiarias en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los siguientes años están sujetas a fiscalización por parte de las autoridades tributarias:

<u>Entidad</u>	<u>Años abiertos a revisión por las autoridades tributarias</u>
Volcan Compañía Minera S.A.A.	2010, 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015
Empresa Administradora Chungar S.A.C.	2013, 2014 y 2015
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	2011, 2012, 2013, 2014 y 2015
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	2011, 2012, 2014 y 2015
Compañía Minera El Pilar S.A.C. (1)	2011, 2012, 2013, 2014 y 2015
Compañía Minera Alpamarca S.A.C.	2011, 2012, 2013, 2014 y 2015
Shalca Compañía Minera S.A.C. (1)	2011, 2012, 2013, 2014 y 2015
Minera Aurífera Toruna S.A.C. (1)	2011, 2012, 2013, 2014 y 2015
Compañía Minera Huascarán S.A.C. (1)	2011, 2012, 2013, 2014 y 2015
Empresa Administradora de Cerro S.A.C.	2011, 2013, 2014 y 2015
Minera San Sebastian AMC S.R.L.	2011, 2012, 2013, 2014 y 2015
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	2011, 2012, 2013, 2014 y 2015
Empresa de Generación Eléctrica Baños S.A.C.	2011, 2012, 2013, 2014 y 2015
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.	2011, 2012, 2013, 2014 y 2015
Óxidos de Pasco S.A.C.	2015

- (1) A partir del 1 de setiembre de 2015, como consecuencia del proceso de fusión por absorción de estas subsidiarias, Empresa Administradora Chungar S.A.C. se convirtió en el único titular de los derechos y obligaciones que pudieran surgir de la revisión de las autoridades tributarias.

Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables por la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia de la Compañía estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

(c) Precios de transferencia -

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

20. VENTAS NETAS

(a) Los ingresos de la Compañía y Subsidiarias resultan básicamente de las ventas de concentrados de zinc, plomo y plata. A continuación se presenta el detalle de las ventas netas por concentrados en los años 2015 y 2014:

<u>Descripción</u>	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
Ventas netas por concentrado:		
Zinc	427,314	574,001
Plomo	197,083	275,289
Cobre	25,083	52,256
Plata	85,461	110,904
Bulk de plata	2,314	-
Barras de plata	61,525	17,514
	-----	-----
	798,780	1,029,964
Ganancia (pérdida) en:		
Valor razonable en instrumentos financieros	4,729	15,717
Ejecución de instrumentos financieros (Nota 18 c))	(4,430)	(622)
Derivado implícito (c) (Nota 18 (d))	(8,696)	451
Ajuste de liquidaciones provisionales abiertas	4,131	(3,159)
	-----	-----
	794,514	1,042,351
	=====	=====

- (b) A continuación presentamos las ventas netas de concentrados a clientes por área geográfica:

	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
Perú	454,737	594,577
América	84,834	54,158
Asia	216,587	280,053
Europa	42,622	101,176
	-----	-----
	798,780	1,029,964
	=====	=====

- (c) Derivado implícito

Las ventas de concentrados de la Compañía y Subsidiarias están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan un valor provisional a las ventas que deben ser ajustadas a una cotización final futura. 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). El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto los cambios en el valor razonable son cargados a resultados. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene derivados implícitos basados en precios de futuro (forward) de la fecha esperada de liquidación ya que los precios finales serán establecidos en los siguientes meses de acuerdo a lo estipulado en los contratos comerciales. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un ajuste a las ventas netas corrientes.

- (d) Concentración de ventas

En el año 2015, los tres clientes más importantes representaron el 56% del total de las ventas (67% del total de las ventas en el año 2014). Al 31 de diciembre de 2015, el 39% de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (52% al 31 de diciembre de 2014). Las ventas de concentrados de la Compañía se realizan a compañías de reconocido prestigio nacional e internacional.

- (e) Compromisos de ventas

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene compromisos con terceros por ventas de concentrados de plomo, zinc y cobre por 222,241 TMH, 1,341,732 TMH y 35,730 TMH (146,258 TMH, 1'189,991 THM y 47,695 TMH al 31 de diciembre de 2015), respectivamente hasta el año 2017. En cuanto a la venta de barras de doré esta asciende a 4,500,000 oz hasta el 2017.

21. COSTO DE VENTAS

A continuación se presenta la determinación del rubro:

<u>Descripción</u>	Por el período acumulado del 1 de enero al 31 de diciembre	
	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	24,789	30,299
Inventario inicial de materia prima (mineral extraído)	31,466	32,022
Costo de producción:		
Mano de obra	63,713	71,440
Servicios de terceros, energía y otros	237,037	255,566
Suministros utilizados	111,224	116,140
Compra de mineral	-	5,326
Depreciación y amortización	155,267	152,443
Excepcionales	3,482	3,035
Compra de concentrados	80,611	248,939
Participación de los trabajadores	3,673	6,791
Menos - inventario final de concentrados	(19,335)	(24,789)
Menos - inventario final de materia prima (mineral extraído)	(28,725)	(31,466)
	-----	-----
	663,202	865,746
	=====	=====

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
Cargas de personal	23,142	24,653
Seguros	6,522	8,951
Honorarios profesionales	4,496	5,326
Participación de los trabajadores	2,142	1,000
Indemnizaciones	1,240	3,879
Servicios de personal	1,385	2,062
Depreciación y amortización	2,230	1,496
Suministros	1,101	1,224
Alquileres	788	1,136
Comunicaciones y TI	1,451	1,115
Correos y telecomunicaciones y otros menores	2,568	3,716
	-----	-----
	47,065	54,558
	=====	=====

23. GASTOS DE VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
Fletes	27,148	30,124
Gastos de embarque	4,536	7,947
Servicios de terceros	2,535	3,569
Gastos de personal	1,015	1,202
Muestras, análisis y supervisión	1,090	1,644
servicios para venta de concentrados	2,766	1,594
Alquileres	1,508	1,136
Servicios diversos	2,425	1,834
	-----	-----
	43,023	49,050
	=====	=====

24. OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
<u>Ingresos</u>		
Estimación para valorización de Stock Piles de óxidos y piritas (Ver Nota 9 a))	-	91,449
Ingreso por venta de suministros diversos	18,224	34,641
Recupero de provisión de contingencias	11,185	4,954
Ingreso por ventas de energía a terceros	10,791	10,842
Tratamiento de minerales y otros servicios a terceros	4,183	4,991
Indemnización por seguros	442	181
Enajenación de activos fijos	1,890	1,074
Compra en términos ventajosos	2,201	-
Enajenación de acciones (Nota 1 (b))	-	31,359
Otros	7,331	6,509
	-----	-----
	56,247	186,000
	=====	=====

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
<u>Gastos</u>		
Estimación para desvalorización de		
Stock Piles de óxidos y piritas (Ver Nota 9(a))	(69,291)	-
Costo de ventas de suministros diversos	(15,855)	(34,098)
Costo de tratamiento de minerales y de otros servicios a terceros	(1,029)	(3,763)
Costo de ventas de energía	(6,317)	(5,673)
Provisión por contingencia	(190)	(3,777)
Baja de activos fijos	(2,257)	(4,440)
Gastos diversos no deducibles	(10,767)	(2,460)
Costo neto enajenación de acciones (Nota 1(b))	-	(20,731)
Sanciones administrativas fiscales	(857)	(821)
Otros	(8,852)	(2,461)
	-----	-----
	(115,415)	(78,224)
	=====	=====

## 25. DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

Durante el año 2015, como resultado de la disminución del nivel de precios y paralización de minas no rentables, y de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, la Compañía reconoció pérdidas por deterioro en el valor de ciertos activos no financieros por US\$ 568,624 mil (US\$ 85,385 mil en el año 2014), con un beneficio por impuesto a la renta diferido por US\$ 159,215 mil, teniendo un efecto neto en resultados del año de US\$ 409,409 mil.

Este cálculo de deterioro se determinó en base al valor en uso y fue calculado a nivel de cada unidad minera. La tasa de descuento utilizada, antes de impuestos, fue de 12.44 por ciento.

Se reconoció pérdidas por deterioro en Volcan Compañía Minera S.A.A. por US\$100,103 mil, Empresa Administradora Chungar S.A.A. por US\$ 54,412 mil, Empresa Administradora Cerro de Pasco S.A.C. por US\$ 197,810 mil, (US\$85,535 mil en el año 2014) Compañía Minera Alpacamarca S.A.C. por US\$ 188,876 mil y Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C. por US\$ 27,423 mil.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la estimación por deterioro de activos no financieros es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de deterioro de la Compañía a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Asimismo, la Gerencia considera que no existirán cambios significativos en la tasa de descuento que puedan incrementar la pérdida por deterioro.

Por otro lado la Gerencia de la Compañía considera que esta estimación en los resultados no tiene efecto alguno en el flujo de caja de la Compañía y podrá revertirse en el futuro si es que se presenta una mejora material en los precios de los metales.

26. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
<u>Ingresos</u>		
Ganancia por diferencia de cambio	65,715	18,765
Intereses sobre depósitos a plazo	59	1,189
Intereses por préstamos efectuados	4,155	4,687
Otros ingresos financieros	3,323	2,503
Dividendos recibidos de inversiones en el exterior	487	1,952
	-----	-----
	73,739	29,096
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Pérdida por diferencia de cambio	(74,949)	(16,620)
Intereses por bonos emitidos (Nota 12)	(30,498)	(23,762)
Intereses y gastos de préstamos bancarios	(2,647)	(4,777)
Intereses de arrendamiento financiero	(1,157)	(1,129)
Instrumentos financieros prepaid	(2,439)	-
Interés por préstamo sintético	(3,793)	-
Comisiones y otros gastos	(3,093)	(3,653)
	-----	-----
	(118,576)	(49,941)
	=====	=====

27. (PÉRDIDA) UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN

A continuación se muestra el cálculo de la (pérdida) utilidad 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):

	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
(Pérdida) utilidad neta del año US\$(000)	(453,912)	56,823
Acciones comunes - Miles de unidades	3,858,733	3,865,936
(Pérdida) utilidad neta del año por acción básica y diluida - US\$	(0.118)	0.015

La (pérdida) utilidad por acción básica y diluida es la misma puesto que no existen efectos reductores sobre las utilidades.

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 consolidados.



## 28. DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS

La NIIF 8 “Segmentos operativos” requiere que las compañías presenten su información financiera tomando en cuenta la información reportada que es utilizada internamente por la Gerencia para evaluar los resultados de los segmentos operativos y distribuir los recursos a aquellos segmentos. La Gerencia usa segmentos de negocio y geográficos de la Compañía para tomar decisiones operativas. Un segmento de negocio es un componente diferenciable de una empresa que suministra un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios afines, y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico es un componente diferenciable de una empresa, que está dedicado a suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico particular y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de los componentes que operan en otros entornos económicos.

El único segmento para la Compañía es el minero.

## 29. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

En la Compañía:

### (a) Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2015 existen demandas laborales ascendentes a S/ 13,652 mil (equivalente a US\$ 4,000 mil) por concepto de indemnización por daños y perjuicios por enfermedad profesional, reintegro de beneficios sociales, pago de utilidades, reposición de trabajadores y otros en proceso de apelación y/o sentencia.

Asimismo hay 2 procesos (acciones laborales por pagar y bonos de producción 1998) por los cuales no se han podido determinar el monto de lo demandado, ya que ello se calculará en ejecución de sentencia de obtener un improbable fallo en contra.

### (b) Procesos tributarios

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene pendiente de resolver diversos procesos administrativos con la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), por diversas resoluciones de determinación de impuestos, multas e intereses por un importe total aproximado de S/ 1,174,396 mil (equivalente a US\$ 344,095 mil).

Las resoluciones de determinación de impuesto, multas e intereses corresponde en opinión de la SUNAT, a la omisión del pago de impuestos y retenciones de impuestos de terceros, así como por diferencias de criterio en la determinación de las bases imponibles para la liquidación del impuesto a la renta de tercera categoría e impuesto general a las ventas de los años 1998 a 2008. A la fecha, estos procesos se encuentran impugnados en la vía administrativa, en reclamación ante SUNAT y apelación ante el Tribunal Fiscal, así como en la vía judicial ante el Poder Judicial.

(c) Procesos ante Autoridades Municipales

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene pendiente de resolver un proceso administrativo tributario con la Municipalidad Provincial de Pasco, por una Resolución de Determinación respecto al Impuesto Predial por S/ 618 mil (equivalente a US\$ 181 mil), el cual se encuentra en etapa de apelación. Sin embargo, a la fecha y a pesar de los requerimientos del Tribunal Fiscal, la citada Municipalidad no ha elevado el expediente.

(d) Procedimientos Administrativos Sancionadores y Acciones Contenciosas Administrativas

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene pendientes de resolver diversos procesos ambientales, de seguridad y salud ocupacional y seguridad laboral, ante los Organismos Reguladores: Autoridad Nacional del Agua - Autoridades Locales del Agua, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo - Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral, Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción, OSINERGMIN y OEFA, por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales y normas al Reglamento de Seguridad e Higiene Minera por S/ 27,304 mil (equivalente a US\$ 8,000 mil).

La Gerencia de la Compañía y sus asesores legales basados en los fundamentos de Ley y de hecho son de la opinión que de la resolución final de todos estos procesos no surgirán pasivos adicionales significativos para la Compañía.

(e) La Gerencia de la Compañía sobre la base de la opinión de los asesores externos ha efectuado una revisión de todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativo, entre otros, habiendo determinado una provisión por contingencias probables por US\$ 4,800 mil (US\$ 13,225 mil en 2014).

La Gerencia de la Compañía y sus asesores legales son de la opinión que esta provisión cubre las contingencias probables sobre las cuales se efectuó una revisión exhaustiva y no debe generarse provisión adicional a la determinada.

En la subsidiaria Empresa Administradora Chungar S.A.C.:

(a) Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2015 existen demandas laborales ascendentes a S/ 478 mil (equivalente a US\$140 mil) por concepto de pago de indemnización por daños y perjuicios, por enfermedad profesional, reintegro de beneficios sociales y otros en proceso de apelación y/o sentencia.

(b) Procedimientos Administrativos Sancionadores y Acciones Contenciosas Administrativas

Al 31 de diciembre de 2015, la Subsidiaria mantiene pendientes de resolver diversos procesos ambientales, de seguridad y salud ocupacional y seguridad laboral, ante los Organismos Reguladores: Autoridad Nacional del Agua - Autoridades Locales del Agua, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo - Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral, Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción, OSINERGMIN y OEFA, por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales y normas al Reglamento de Seguridad e Higiene Minera por S/ 4,778 mil (equivalente a US\$1,400 mil)

(c) Procesos tributarios

Al 31 de diciembre de 2015, la subsidiaria mantiene pendiente de resolver diversos procesos administrativos con la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), por diversas resoluciones de determinación de impuestos, multas e intereses por un importe total aproximado S/ 218,320 mil (equivalente a US\$ 63,967 mil).

Las resoluciones de determinación de impuesto, multas e intereses corresponde en opinión de la SUNAT, a la omisión del pago de impuestos y retenciones de impuestos de terceros, así como por diferencias de criterio en la determinación de las bases imponibles para la liquidación del impuesto a la renta de tercera categoría e impuesto general a las ventas de los años 2001 al 2005 y 2012. A la fecha, estos procesos se encuentran impugnados en la vía administrativa, en reclamación ante SUNAT y apelación ante el Tribunal Fiscal, así como en la vía judicial ante el Poder Judicial.

(d) Procesos ante Autoridades Municipales

Al 31 de diciembre de 2015, la Subsidiaria mantiene pendiente de resolver un procedimiento administrativo tributario con la Municipalidad Distrital de Huayllay, respecto del Impuesto Predial de los años 2006 a 2012, por S/ 478 mil (equivalente a US\$ 140 mil), el cual se encuentra en etapa de apelación.

Adicionalmente, a la dicha fecha, mantiene pendiente de resolver un procedimiento administrativo con la referida Municipalidad Distrital, contra diversas multas administrativas por S/ 571 mil (equivalente a US\$ 167 mil), el cual se encuentra en etapa de apelación.

(e) La Gerencia de la Subsidiaria sobre la base de la opinión de los asesores externos ha efectuado una revisión de todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativo, entre otros, habiendo determinado una provisión por contingencias probables por US\$ 400 mil.

La Gerencia de la Subsidiaria y sus asesores legales son de la opinión que esta provisión cubre las contingencias probables sobre las cuales se efectuó una revisión exhaustiva y no debe generarse provisión adicional a la determinada.

En la Subsidiaria Empresa Administradora Cerro S.A.C.:

(a) Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2015 existen demandas laborales ascendentes a S/853 mil (equivalente a US\$ 250 mil) por concepto de pago indemnización por daños y perjuicios por enfermedad profesional, reintegro de beneficios sociales, reintegro de utilidades, pago de bonos de producción y otros en proceso de apelación y/o sentencia.

(b) Procesos tributarios

Al 31 de diciembre de 2015, la subsidiaria mantiene pendiente de resolver un recurso de reclamación con la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), por las resoluciones de determinación de impuestos, multas e intereses por un importe total aproximado S/7,129 mil (equivalente a US\$ 2,089 mil).

Las resoluciones de determinación de impuesto, multas e intereses corresponden en opinión de la SUNAT, a la omisión del pago de impuestos, así como por diferencias de criterio en la determinación de la base imponible para la liquidación del impuesto a la renta de tercera categoría del año 2012. A la fecha, el proceso se encuentra impugnado en la vía administrativa, en reclamación ante SUNAT.

(c) Procedimientos Administrativos Sancionadores y Acciones Contenciosas Administrativas

Al 31 de diciembre de 2015, la Subsidiaria mantiene pendientes de resolver diversos procesos ambientales, de seguridad y salud ocupacional y seguridad laboral, ante los Organismos Reguladores: Autoridad Nacional del Agua - Autoridades Locales del Agua, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo - Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral, Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción, OSINERGMIN y OEFA, por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales y normas al Reglamento de Seguridad e Higiene Minera por S/ 611 mil (equivalente a US\$179 mil)

(d) Procesos ante Autoridades Municipales

Al 31 de diciembre de 2015, la Subsidiaria mantiene pendientes de resolver dos procesos administrativos con Municipalidades Distritales, por diversas órdenes de pago y resoluciones de determinación, respecto al Impuesto Predial de los años 2012 y 2013 por S/ 413 mil (equivalente a US\$ 121 mil), los cuales se encuentran en etapa de apelación.

Adicionalmente, están pendientes de resolver dos procesos administrativos con la Municipalidad Distrital de Yanacancha, por diversos órdenes de pago, al haberse determinado una supuesta omisión en el pago de los derechos para obtener licencias de demolición, por S/ 583 mil (equivalente a US\$ 171 mil), los cuales se encuentran en etapa de reclamación.

Por su parte, la Municipalidad Provincial de Cerro de Pasco impuso una multa por S/ 3,927 mil (equivalente a US\$ 1,151 mil) por construir cercos sin licencia de obra la cual se encuentra impugnada mediante una demanda de Acción Contenciosa Administrativa, en el Poder Judicial, pendiente de resolución a la fecha.

Finalmente, a dicha fecha, mantiene pendiente de resolver una solicitud de devolución de pago indebido con la Municipalidad Provincial de Pasco respecto del Impuesto Predial del año 2011, por S/ 386 mil (equivalente a US\$113 mil), el cual se encuentra en etapa de apelación.

- (e) La Gerencia de la Subsidiaria sobre la base de la opinión de los asesores externos ha efectuado una revisión de todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativo, entre otros, habiendo determinado una provisión por contingencias probables por US\$ 300 mil.

La Gerencia de la Subsidiaria y sus asesores legales son de la opinión que esta provisión cubre las contingencias probables sobre las cuales se efectuó una revisión exhaustiva y no debe generarse provisión adicional a la determinada.

En la Subsidiaria Compañía Minera Alparmarca S.A.C.:

- (a) Procedimientos Administrativos Sancionadores y Acciones Contenciosas Administrativas

Al 31 de diciembre de 2015, la Subsidiaria mantiene pendientes de resolver diversos procesos ambientales, de seguridad y salud ocupacional y seguridad laboral, ante los Organismos Reguladores: Autoridad Nacional del Agua - Autoridades Locales del Agua, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo - Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral, Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción, OSINERGMIN y OEFA, por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales y normas al Reglamento de Seguridad e Higiene Minera por S/7 mil (equivalente a US\$ 2 mil).

La Gerencia de la Subsidiaria y sus asesores legales basados en los fundamentos de ley y de hecho son de la opinión que de la resolución final de todos estos procesos no surgirán pasivos adicionales significativos.

En la Subsidiaria Empresa Explotadora de Vinchos Ltda S.A.C.:

(a) Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2015 existen demandas laborales con calificación de probable ascendentes a S/ 300 mil (equivalente a US\$ 88 mil) por concepto de pago de indemnización por daños y perjuicios, por enfermedad profesional, reintegro de beneficios sociales y otros en proceso de apelación y/o sentencia.

(b) Procedimientos Administrativos Sancionadores y Acciones Contenciosas Administrativas

Al 31 de diciembre de 2015, la Subsidiaria mantiene pendientes de resolver diversos procesos ambientales, de seguridad y salud ocupacional y seguridad laboral, ante los Organismos Reguladores: Autoridad Nacional del Agua - Autoridades Locales del Agua, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo - Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral, Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción, OSINERGMIN y OEFA, por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales y normas al Reglamento de Seguridad e Higiene Minera por S/1,375 mil (equivalente a US\$ 403 mil)

(c) La Gerencia de la Subsidiaria sobre la base de la opinión de los asesores externos ha efectuado una revisión de todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativo, entre otros, habiendo determinado una provisión por contingencias probables por US\$ 90 mil.

La Gerencia de la Subsidiaria y sus asesores legales son de la opinión que esta provisión cubre las contingencias probables sobre las cuales se efectuó una revisión exhaustiva y no debe generarse provisión adicional a la determinada.

En la Subsidiaria Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.:

(a) Procesos ante Autoridades Municipales

Al 31 de diciembre del 2015, la Subsidiaria mantiene pendiente de resolver un procedimiento administrativo tributario con la Municipalidad Distrital de San Mateo, respecto de los arbitrios de los años 2014 y 2015, por S/68 mil (equivalente a US\$20 mil), el cual se encuentra en etapa de reclamación.

Adicionalmente, a dicha fecha, la Subsidiaria mantiene pendiente de resolver un procedimiento administrativo con la referida Municipalidad Distrital, contra la resolución de determinación que pretende el cobro del Impuesto de Alcabala por S/324 mil (equivalente a US\$ 95 mil), el cual se encuentra en etapa de reclamación.

La Gerencia de la Subsidiaria y sus asesores legales basados en los fundamentos de ley y de hecho son de la opinión que de la resolución final de todos estos procesos no surgirán pasivos adicionales significativos.

En las demás subsidiarias:

En opinión de la Gerencia Corporativa y de sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver u otras contingencias en contra de ellas al 31 de diciembre de 2015.

### 30. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Compañía y Subsidiarias las exponen a una variedad de riesgos financieros. Los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Compañía y Subsidiarias, 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 Gerencia 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 cuales están descritos a continuación. Asimismo, se incluye el análisis de sensibilidad que intenta revelar la sensibilidad en los instrumentos financieros de la Compañía frente a los cambios en las variables del mercado y mostrar el impacto en el estado consolidado de resultados, o en el patrimonio, de ser el caso. 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.

La sensibilidad ha sido preparada para los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 usando los importes de los activos y pasivos financieros mantenidos a esa fecha.

De acuerdo a lo descrito en la Nota 18 de los estados financieros consolidados, la Gerencia de la Compañía realiza operaciones de cobertura sobre el precio de los metales utilizando algunos de los instrumentos derivados existentes en el mercado financiero.

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 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

La Gerencia de la Compañía tiene como política facturar la venta de sus productos (local y del exterior) principalmente en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de los depósitos y de otras cuentas por pagar en moneda extranjera (soles). La Gerencia de la Compañía mitiga el efecto de la exposición a moneda extranjera mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional. Mantiene montos menores en moneda extranjera (soles) cuyo destino es cubrir sus necesidades en esta moneda (impuestos y remuneraciones).

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía y Subsidiarias han registrado una pérdida por diferencia de cambio neta de US\$ 9,233 mil (en el ejercicio 2014, una ganancia por diferencia de cambio neta de US\$ 2,145 mil).

A continuación presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en resultados de una variación razonable en los tipos de cambio de moneda extranjera manteniendo constantes todas las demás variables:

	Aumento (disminución) Tipo de <u>cambio</u>	Efecto en resultados utilidad <u>(pérdida)</u> US\$(000)
<b>2015</b>		
Tipo de cambio	10%	(43,377)
Tipo de cambio	(10%)	53,016
<b>2014</b>		
Tipo de cambio	10%	(31,726)
Tipo de cambio	(10%)	38,776

(a.2) Riesgo de precios

La Compañía y Subsidiarias están expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios del mercado de minerales. Con la intención de cubrir el riesgo resultante de una caída en los precios de los metales por comercializar, la Gerencia de la Compañía suscribió contratos de derivados que califican como cobertura de flujos de efectivo, ver Nota 18 (a).



Para el control y seguimiento de las coberturas, la Compañía aprobó la política de coberturas “Política de Cobertura de Precios de Metales”, la cual se ejecuta y monitorea en forma conjunta con la Política para la Gestión de Riesgos Financieros. Asimismo, la Gerencia de la Compañía cuenta con un Comité de Coberturas cuyo objetivo es mitigar los riesgos asociados a las variaciones y volatilidad de los precios de los metales que produce.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales asciende a US\$ 2,821 mil (ver Nota 18 (d)). Al cierre del mes de enero del 2015, no se han cerrado liquidaciones provisionales pendientes de facturación final.

Respecto de los precios futuros (cobre, plomo, plata y zinc) al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y el valor de mercado, a esas fechas, de la posición de instrumentos financieros derivados de cobertura contratados por la Compañía; se presenta un análisis de sensibilidad del valor de mercado de esta posición respecto a una variación del orden del 10 por ciento para los precios relevantes; mientras que el resto de variables se mantienen constantes:

	Efecto en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, <u>neto</u> US\$(000)
<b><u>2015</u></b>	
<b>Aumento del 10 por ciento en las cotizaciones futuras</b>	
Coberturas con vencimiento en el 2016	743
Coberturas con vencimiento en el 2017	6,951
Coberturas con vencimiento en el 2018	9,722
	-----
	17,416
	=====
<b>Disminución del 10 por ciento en las cotizaciones futuras</b>	
Coberturas con vencimiento en el 2016	(673)
Coberturas con vencimiento en el 2017	(7,126)
Coberturas con vencimiento en el 2018	(10,406)
	-----
	(18,205)
	=====

	Efecto en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, <u>neto</u> US\$(000)
<b><u>2014</u></b>	
<b>Aumento del 10 por ciento en las cotizaciones futuras</b>	5,102
Coberturas con vencimiento en el 2015	3,753
Coberturas con vencimiento en el 2016	-----
	8,855
	=====
<b>Disminución del 10 por ciento en las cotizaciones futuras</b>	(3,332)
Coberturas con vencimiento en el 2015	(4,302)
Coberturas con vencimiento en el 2016	(14)
	-----
	(7,648)
	=====

(a.3) Riesgo de tasa de interés

La Compañía y Subsidiarias tienen activos significativos, tales como depósitos a plazo, los cuales son colocados en instituciones financieras de primer orden, y que devengan intereses a tasas vigentes en el mercado; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía y Subsidiarias son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado. También tiene pasivos a tasa fija, el riesgo no existe porque no son variables y fluyen los flujos de efectivo para cumplir con sus obligaciones.

(b) Riesgo crediticio

El riesgo de crédito de la Compañía y Subsidiarias se origina de la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones, en la medida que estos hayan vencido. Por ello, la Gerencia de 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 Gerencia de la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

Existen concentraciones de riesgo de crédito cuando hay cambios en los factores económicos, industriales o geográficos que afectan similarmente a las contrapartes relacionadas con la Compañía y Subsidiarias. Las ventas de concentrado de la Compañía se realizan a compañías de reconocido prestigio nacional e internacional. Las transacciones son ejecutadas con diversas contrapartes con solvencia crediticia, por consiguiente mitiga cualquier concentración significativa 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 hacen efectivo en los siguientes días de su vencimiento. Las ventas de la Compañía y Subsidiarias son realizadas a clientes nacionales y del exterior. Al 31 de diciembre de 2015, los 3 clientes más importantes de la Compañía y Subsidiarias representaron el 41% del total de las ventas (67% del total de las ventas en el 2014). La Gerencia de la Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como variante para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

A continuación se presenta un análisis de los activos financieros de la Compañía y Subsidiarias clasificados según su anticuamiento, considerando el periodo desde la fecha de vencimiento a la fecha del estado consolidado de situación financiera:

<u>Descripción</u>	<u>2015</u>			<u>2014</u>		
	<u>Vencidas</u> US\$(000)	<u>Por</u> <u>vencer</u> US\$(000)	<u>Total</u> US\$(000)	<u>Vencidas</u> US\$(000)	<u>Por</u> <u>vencer</u> US\$(000)	<u>Total</u> US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales	5,227	50,020	55,247	4,284	79,166	83,450
Otras cuentas por cobrar	20,462	362,944	383,406	95,611	306,233	401,844
Otros activos financieros	-	63,443	63,443	-	32,620	32,620
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	25,689	476,407	502,096	99,895	418,019	517,914
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(c) Riesgo de liquidez

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

La Gerencia de 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 y Subsidiarias clasificados según su anticuamiento, considerando el periodo desde la fecha de vencimiento a la fecha del estado consolidado de situación financiera:

	Menos de 1 año US\$(000)	Entre 1 y 2 años US\$(000)	Entre 2 y 10 años US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>				
Cuentas por pagar comerciales	165,294	-	-	165,294
Otras cuentas por pagar	53,453	-	-	53,453
Otros pasivos financieros	104,480	65,510	78,439	248,429
Obligaciones financieras	212,705	10,284	613,287	836,276
	-----	-----	-----	-----
Total	535,932	75,794	691,726	1,303,452
	=====	=====	=====	=====
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Cuentas por pagar comerciales	228,847	-	-	228,847
Otras cuentas por pagar	65,044	-	-	65,044
Otros pasivos financieros	96,209	12,041	-	108,250
Obligaciones financieras	217,825	14,924	605,346	838,095
	-----	-----	-----	-----
Total	607,925	26,965	605,346	1,240,236
	=====	=====	=====	=====

(d) Gestión de capital

El objetivo es salvaguardar la capacidad de la Compañía y Subsidiarias de continuar como negocios en marcha con el fin de proporcionar retornos para los accionistas y beneficios para los grupos de interés y mantener una óptima estructura que permita reducir el costo de capital.

La Gerencia de la Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Gerencia de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos de corto y largo plazo con sus propios recursos operativos. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Gerencia de la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones. No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

31. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros del estado consolidado de situación financiera, clasificados por categorías de acuerdo como lo define la NIC 39:

	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2014</u> US\$(000)
<b>Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>		
Efectivo	152,079	145,363
Depósitos a plazo	28,612	29,000
Derivado Implícito	(2,821)	1,017
Otros activos financieros	58,941	28,705
	-----	-----
Total	236,811	204,085
	=====	=====
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>		
Fondos mutuos	11,616	-
	=====	=====
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Cuentas por cobrar a corto y largo plazo	289,065	324,934
	=====	=====
<b>Pasivos financieros al costo amortizado</b>		
Obligaciones financieras	822,233	822,035
Cuentas por pagar comerciales	165,294	228,847
Otras cuentas por pagar	53,453	65,044
Otras pasivos financieros	205,602	74,022
	-----	-----
Total	1,246,582	1,189,948
	=====	=====
<b>Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</b>		
Cobertura de flujo de efectivo	(35,504)	(31,330)
	=====	=====

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía y Subsidiarias presentados en el estado consolidado de situación financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros.

	2015		2014	
	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	192,307	192,307	174,363	174,363
Cuentas por cobrar comerciales	55,247	55,247	83,450	83,450
Otras cuentas por cobrar	233,818	233,818	241,484	241,484
Otras activos financieros	60,092	60,092	31,623	31,623
	-----	-----	-----	-----
	541,464	541,464	530,920	530,920
	=====	=====	=====	=====
<b>Pasivos financieros</b>				
Cuentas por pagar comerciales	165,294	165,294	228,847	228,847
Otras cuentas por pagar	53,453	53,453	65,044	65,044
Obligaciones financieras	822,233	822,233	822,035	822,035
Otros pasivos financieros	209,574	209,574	75,923	75,923
	-----	-----	-----	-----
	1,250,554	1,250,554	1,191,849	1,191,849
	=====	=====	=====	=====

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia de la Compañía ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

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 equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

La Gerencia de la Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con entidades financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los instrumentos financieros derivados se valúan de acuerdo a las técnicas de valoración de mercado, siendo los principales productos que contrata instrumentos derivados de cobertura de cotización de metales.

La técnica de valoración más frecuentemente aplicada incluye las proyecciones de flujos a través de modelos y el cálculo de valor presente. Los modelos incorporan diversas variables como la calificación de riesgo de crédito de la entidad de contraparte, y cotizaciones futuras de los precios de minerales.

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.





33. REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE

La remuneración del personal clave (Gerentes) y Directorio del Grupo considera todos los pagos que reciben. El total de estos conceptos asciende a aproximadamente US\$ 12.20 millones y US\$ 16 millones por los años 2015 y 2014, respectivamente, y corresponden a sueldos y otros beneficios a corto plazo. Durante el ejercicio 2015 no se han realizado pagos al personal clave por conceptos de beneficio post-empleo, otros beneficios a largo plazo, beneficios por terminación, ni se realizaron pagos basados en acciones.

34. MODIFICACIONES Y NUEVAS NIIF EMITIDAS QUE NO SON EFECTIVAS A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación los principales cambios efectuados desde el 1 de enero de 2015:

- IFRS 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas
- Contabilización de las Adquisiciones de Participaciones en las Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11)
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38)
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 41)
- Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27)
- Venta o Aporte de Activos entre un Inversionista y su Negocio Conjunto Asociado (Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28)
- Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)
- Iniciativa sobre Información a Revelar (Modificaciones a la NIC 1)

NIIF		Pronunciamiento
NIIF 14	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas	El alcance de la NIIF 14 está limitado a las empresas que adoptan por primera las NIIF y habían reconocido saldos de cuentas de diferimientos conforme a las PCGA anteriores. Esta Norma permite que en los primeros y posteriores estados financieros emitidos conforme a las NIIF dichas empresas continúen contabilizando los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas de acuerdo con sus PCGA anteriores, pero presentándolos por separado.

NIIF		Pronunciamento
NIIF 11	Contabilización de las Adquisiciones de Participaciones en las Operaciones Conjuntas	Las modificaciones añaden nuevas pautas sobre cómo contabilizar la adquisición de un participación en una operación conjunta que constituye un negocio.
NIC 16 y NIC 38	<i>Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38)</i>	Esta modificación aclara que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no resulta adecuada debido a que los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente refleja otros factores aparte del consumo de los beneficios económicos que el activo conlleva.
NIC 16 y NIC 41	<i>Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 41)</i>	Existe un subgrupo de activos biológicos, conocidos como plantas productoras, que son las que se utilizan para generar productos a lo largo de varios períodos. Al final de su vida productiva por lo general se las desecha. Plantas tales como viñedos, árboles de caucho y palmas aceiteras normalmente concordarán con la definición de planta productora. Las plantas productoras deben contabilizarse igual que las propiedades, planta y equipo en NIC 16 <i>Propiedades, Planta y Equipo</i> , en lugar de la NIC 41.
NIC 27	<i>Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27)</i>	Permitirá a las empresas utilizar el método de participación para contabilizar inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados.

<b>NIIF</b>		<b>Pronunciamento</b>
NIIF 10 y NIC 28	<i>Venta o Aporte de Activos entre un Inversionista y su Negocio Conjunto Asociado (Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28)</i>	Abordan el conflicto entre los requisitos de la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, cuando se contabiliza la venta o aporte de una subsidiaria a un negocio conjunto o asociada (dando como resultado la pérdida de control de la subsidiaria).
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	<i>Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)</i>	Las modificaciones aclaran qué subsidiarias de una empresa de inversión deben consolidarse en lugar de medirse a su valor razonable con efecto en resultados. La excepción a la presentación de estados financieros consolidados se seguirá aplicando a las subsidiarias de una empresa de inversión que son a su vez empresas matrices. Incluso si dicha subsidiaria es medida a valor razonable con efecto en resultados por la empresa matriz con mayor nivel de inversión.
NIC 1	<i>Iniciativa sobre Información a Revelar (Modificaciones a la NIC 1)</i>	Introduce cinco mejoras de enfoque específico a los requisitos referentes a la información a revelar que se relacionan con la materialidad (importancia), el orden de las notas, los subtotales, las políticas contables y la desagregación.

El documento Mejoras Anuales a las NIIF para el Ciclo 2012-2014

	<b>Norma</b>	<b>Asunto de la modificación</b>
NIIF 5	<i>Activos Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas</i>	Cambios en los métodos de disposición
NIIF 7	<i>Instrumentos Financieros: Información a Revelar</i>	Contratos de servicio
		Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a estados financieros intermedios condensados
NIC 19	<i>Beneficios a los empleados</i>	Tasa de Descuento: edición para mercado regional
NIC 34	<i>Estados Financieros Intermedios</i>	Consignación de la información a revelar 'en algún otro lugar de los estados financieros intermedios'.

### 35. HECHOS SUBSECUENTES

La Junta General de accionistas de Compañía Minera Alpamarca S.A.C. y Empresa Administradora Chungar S.A.C. de fecha 16 de diciembre de 2015 aprobó el proyecto de fusión por absorción mediante el cual Compañía Minera Alpamarca S.A.C. absorbió a la Empresa Administradora Chungar S.A.C. extinguiéndose esta última sin liquidarse. La entrada en vigencia de la fusión será el 1 de enero de 2016.

El bloque patrimonial absorbido esta conforma de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Activo</u>	
Efectivo y equivalente de efectivo	34,637
Cuentas por cobrar comerciales, neto	21,099
Cuentas por cobrar a subsidiarias y afiliadas	349,834
Otras cuentas por cobrar	34,719
Derivado de cobertura	1,560
Existencias, neto	11,236
Otras cuentas por cobrar lp	23,967
Inversiones en acciones, neto	41,317
Inmuebles, maquinaria y equipo	296,511
Derechos y concesiones mineras, neto	73,802
Activo por impuesto diferido	19,315
	-----
Total activo	907,997
	-----

<u>Pasivo</u>	
Sobregiros bancarios	138
Cuentas por pagar comerciales	50,548
Cuentas por pagar a subsidiarias y afiliadas	592,039
Otras cuentas por pagar	14,723
Instrumentos financieros de cobertura	6,527
Obligaciones financieras	4,461
Obligaciones financieras a lp	1,633
Pasivo por impuesto diferido	22,675
Provisión por contingencias	387
Provisión para cierre de unidades mineras	4,663
	-----
Total pasivo	697,794
	-----
Valor neto del bloque patrimonial	
Absorbido por Compañía Minera	
Alpamarca S.A.C.	210,203
	=====

Esta operación fue formalizada por Escritura Pública del 1 de febrero de 2016.

\*\*\*