

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Información financiera intermedia consolidada no auditada al
31 de marzo de 2016 y 2015

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de marzo de 2016 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2015 (auditado)

	Nota	Al 31 de marzo 2016	Al 31 de diciembre 2015
		US\$(000)	US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	191,494	192,307
Cuentas por cobrar comerciales, neto		73,415	55,247
Otras cuentas por cobrar		380,046	352,356
Otros activos financieros	6	12,396	14,508
Inventarios	5	102,056	106,968
Total activo corriente		759,407	721,386
Otras cuentas por cobrar		31,299	31,050
Otros activos financieros	6	48,791	48,935
Inversiones en acciones, neto		1,861	1,861
Propiedades, planta y equipo, neto	7	1,072,174	1,087,110
Costos de exploración y evaluación minera	8	389,705	392,488
Activo por impuesto diferido	10	277,301	269,765
Total activo no corriente		1,821,131	1,831,209
Total activo		2,580,538	2,552,595
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Sobregiros bancarios		45,457	14,043
Cuentas por pagar comerciales		165,843	165,294
Otras cuentas por pagar		57,307	48,775
Otros pasivos financieros	6	87,789	90,831
Obligaciones financieras	9	238,456	216,989
Total pasivo corriente		594,852	535,932
Otros pasivos financieros	6	109,387	143,949
Obligaciones financieras	9	583,660	623,571
Pasivo por impuesto diferido	10	165,039	143,749
Provisión por contingencias		5,514	5,514
Provisión para cierre de unidades mineras		72,344	72,381
Total pasivo no corriente		935,944	989,164
Total pasivo		1,530,796	1,525,096
Patrimonio neto			
Capital social	11	1,253,181	1,531,743
Acciones de tesorería		(196,722)	(240,450)
Otras reservas de capital		3,553	119,837
Reserva de capital		20,296	20,296
Resultados no realizados, ganancia (pérdida)		(25,434)	(25,563)
Resultados acumulados		(5,132)	(378,364)
Total patrimonio neto		1,049,742	1,027,499
Total pasivo y patrimonio neto		2,580,538	2,552,595

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Estado de resultados consolidado (no auditado)

Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y de 2015

	Por el período acumulado del	
	1 de enero al	
	31 de marzo	
	2016	2015
	US\$(000)	US\$(000)
Ventas, nota 12	183,412	203,519
Costo de ventas, nota 13	(135,797)	(165,291)
Utilidad bruta	47,615	38,228
Ingresos (gastos) operacionales		
Gastos de administración	(9,340)	(10,869)
Gastos de ventas	(6,611)	(8,208)
Otros ingresos	22,555	10,017
Otros gastos	(12,757)	(8,581)
	(6,153)	(17,641)
Utilidad operativa	41,462	20,587
Ingresos (gastos) financieros		
Ingresos financieros	2,057	5,147
Gastos financieros	(10,635)	(11,644)
Diferencia de cambio neto	665	(308)
Total otros ingresos (gastos), neto	(7,913)	(6,805)
Utilidad antes de impuesto a la renta	33,549	13,782
Impuesto a la renta, nota 10 (b)	(14,203)	(874)
Utilidad neta	19,346	12,908
Utilidad neta por acción	0.005	0.003
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	3,858,688	3,860,901

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Estado de resultados integrales consolidado (no auditado)

Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y de 2015

	Por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo	
	2016	2015
	US\$(000)	US\$(000)
Utilidad neta	19,346	12,908
Otros resultados integrales:		
Variación neta en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	179	984
Impuesto a la renta	(50)	(295)
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta	129	689
Total de resultados integrales	19,475	13,597

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado (no auditado)

Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015

	Capital social	Acciones de tesorería	Otras reservas de capital	Reserva de capital	Resultados no realizados ganancia (pérdida)	Resultados acumulados	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Saldos al 1° de enero de 2015	1,531,743	(240,342)	118,731	20,329	(21,931)	82,516	1,491,046
Utilidad neta	-	-	-	-	-	12,908	12,908
Variación neta de pérdidas no realizadas por instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	689	-	689
Resultados integrales del periodo	-	-	-	-	689	12,908	13,597
Distribución de dividendos correspondientes al 2014	-	-	-	-	-	(10,168)	(10,168)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	(83)	-	(24)	-	-	(107)
Detracción de la reserva legal	-	-	1,106	-	-	(1,106)	-
Saldos al 31 de marzo de 2015	1,531,743	(240,425)	119,837	20,305	(21,242)	84,150	1,494,368
Saldos al 1° de enero de 2016	1,531,743	(240,450)	119,837	20,296	(25,563)	(378,364)	1,027,499
Utilidad neta	-	-	-	-	-	19,346	19,346
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	129	-	129
Resultados integrales del periodo	-	-	-	-	129	19,346	19,475
Reducción de capital	(278,562)	43,728	(116,516)	-	-	351,350	-
Detracción de la reserva legal	-	-	232	-	-	(232)	-
Efecto de conversión	-	-	-	-	-	2,768	2,768
Saldos al 31 de marzo de 2016	1,253,181	(196,722)	3,553	20,296	(25,434)	(5,132)	1,049,742

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado (no auditado)

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y de 2015 (Nota 2C)

	2016	2015
	US\$(000)	US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza de ventas	164,031	279,819
Devolución saldo a favor en materia de beneficio	6,736	-
Ingreso por coberturas	-	461
Pagos a proveedores y terceros	(170,014)	(190,499)
Pagos a trabajadores	(17,689)	(25,114)
Pagos de impuestos a la renta	(608)	(24,106)
Pagos de regalías	(2,369)	(2,911)
Egreso por coberturas	(9,374)	-
Efectivo (aplicado a) proveniente de las actividades de operación	(29,287)	37,650
Actividades de inversión		
Desembolsos por adquisición inmuebles, maquinaria y equipo	(6,675)	(30,472)
Desembolsos por actividades de exploración y desarrollo	(9,905)	(14,997)
Efectivo (aplicado a) las actividades de inversión	(16,580)	(45,469)
Actividades de financiamiento		
Aumento de obligaciones financieras	60,124	56,877
Compra de acciones en tesorería	-	(107)
Pago de intereses	(15,070)	(18,391)
Pago de dividendos	-	(6,626)
Efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	45,054	31,753
Aumento (disminución) del efectivo y equivalente de efectivo en el período	(813)	23,934
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	192,307	174,363
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	191,494	198,297

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros intermedios consolidados (no auditados)

Al 31 de marzo de 2016 y de 31 de diciembre de 2015

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación -

Volcan Compañía Minera S.A.A. (en adelante “la Compañía”, “la Principal” o “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.

El domicilio legal así como las oficinas administrativas de la Compañía y sus subsidiarias se encuentran en Av. Manuel Olguín No. 375, Urbanización los Granados, Santiago de Surco, 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 2011 operó 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 por un proceso de reorganización simple manteniendo el control sobre esta subsidiaria. En estos centros 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.

(c) Aprobación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros intermedios consolidados al 31 de marzo de 2016 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 22 de abril de 2016. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2015 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 12 de febrero de 2016.

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

Nombre de la subsidiaria:	Porcentaje de participación directa e indirecta en el capital	
	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Empresa Administradora Chungar S.A.C	-	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 Chungar S.A.C.	100	100
Minera Aurífera Toruna S.A.C. (*)	80	80
Empresa Administradora de Cerro S.A.C.	99.99	99.99
Minera San Sebastián AMC S.R.L.	100	100
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C (***)	100	100
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. (**) (***)	99.99	99.99
Empresa de Generación Eléctrica Baños S.A. (***) (****)	99.99	99.99
Óxidos de Pasco S.A.C	99.99	99.99

(*) Son a su vez subsidiarias de Empresa Minera Paragsha S.A.C.

(**) Es a su vez subsidiaria de Compañía Minera Chungar S.A.C.

(***) Empresa dedicada a la generación de energía eléctrica.

(****) Es a su vez subsidiaria de Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.

El 6 de junio de 2014 se realizó la venta de Compañía Energética del Centro S.A.C. a Odebrecht Energía del Perú S.A. El resultado financiero de esta transacción fue una ganancia neta de USD 8.2 millones.

En junio de 2014, Empresa Administradora Chungar S.A.C. (actualmente Compañía Minera Chungar S.A.C.) adquiere el control de Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. La inversión realizada ascendió a USD 13.5 millones.

El 01 de septiembre del 2015, entra en vigencia la fusión simple por absorción de Compañía Minera El Pilar S.A.C, Shalca Compañía Minera S.A.C., Compañía Minera Huascarán S.A.C. Cía Minera Santa Clara y Llacsacocha Sociedad Anónima y Recursos Troy S.A.C., por Empresa Administradora Chungar S.A.C (sociedad absorbente).

La Junta General de Accionistas de Empresa Administradora Cerro S.A.C. (en adelante "Cerro"), acordó la escisión de un bloque patrimonial conformado por la planta de óxidos así como activos y pasivos relacionados por S/ 368,670, a favor de Óxidos de Pasco S.A.C. (en adelante, Óxidos), la cual se constituyó como consecuencia de la escisión. Por la transferencia del bloque patrimonial a Óxidos, los accionistas de Cerro, entre ellos, la Compañía, recibieron acciones emitidas por Óxidos que representan el 99.99% de su capital.

La fecha de entrada en vigencia de la escisión, según acuerdo de la Junta de Accionistas, fue el 1 de octubre de 2015.

El 01 de enero del 2016, entró en vigencia la fusión simple por absorción de Empresa Administradora Chungar S.A.C. por Compañía Minera Alpamarca S.A.C. (Sociedad

absorbente), en el mismo acto, esta última cambio su denominación social a Compañía Minera Chungar S.A.C.

(e) 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 nuevos 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. Asimismo, se delegó en el Directorio, de la forma más amplia que permitan las leyes aplicables y el estatuto de la Compañía, todas las facultades necesarias para que determine todos y cada uno de los términos, características y condiciones de la emisión de obligaciones.

En la sesión del Directorio de la Compañía del 16 de enero de 2012, se acordó aprobar una emisión de bonos, bajo la Regla 144 A 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 de 10 años, mediante cuotas semestrales a partir del 2 de agosto de 2012 hasta el 2 de febrero de 2022. Es importante anotar que la demanda para suscribir los bonos de parte de inversionistas interesados en adquirir los mismos alcanzó la suma de US\$ 4.8 millones de dólares estadounidenses. Al 31 de marzo de 2016 la obligación pendiente por los Bonos asciende a US\$ 549,759 mil.

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, la nueva unidad de Alparmarca - Rio Pallanga y la adquisición de Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.

2. Bases de presentación, principios y prácticas contables

Bases de presentación -

Los estados financieros intermedios consolidados no auditados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y de 2015 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros intermedios consolidados no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros consolidados anuales y deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados anuales del año 2015.

Para una adecuada lectura de los estados financieros se procedió a realizar ciertas reclasificaciones en el 2015.

Principios y prácticas contables -

- (a) Los criterios y principios contables utilizados por la Compañía para la preparación de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos son los mismos que los utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Compañía.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación emitida pero no efectiva a la fecha de los estados financieros intermedios consolidados.

- (b) La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar americano. 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. 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 de situación financiera consolidado. 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. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante 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 de resultados consolidado.

- (c) 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 y activos financieros a corto plazo de gran liquidez e inversiones en el exterior y que son fácilmente convertibles en efectivo y de libre disponibilidad.

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 doce meses o menos pero liquidables en cualquier momento. Asimismo, se incluye los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados por ser altamente líquidos en opinión de la Gerencia de la Compañía.

3. Estacionalidad de las operaciones

La Compañía opera en forma continua sin presentar fluctuaciones importantes debidas a factores estacionales.

4. Efectivo y equivalente de efectivo

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	US\$(000)	US\$(000)
Fondos disponibles:		
Caja	15	19
Fondo fijo	25	23
Cuentas corrientes bancarias	93,438	89,221
Depósito a plazo (a)	28,599	28,612
Fondos mutuos	6,574	11,616
Inversiones financieras en el exterior	62,406	62,406
Fondos sujetos a restricción	437	410
	<u>191,494</u>	<u>192,307</u>

(a) A continuación presentamos la composición de los depósitos a plazo al 31 de marzo de 2016:

Fecha de apertura	Moneda nominal	Plazos originales	Tasa de interés anual	Al 31 de marzo de 2016
			%	US\$(000)
31.03.2016	U.S. dólares	1 a 3 meses	0.36	28,599
				<u>28,599</u>

5. Inventarios

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	US\$(000)	US\$(000)
Concentrados:		
Materia prima (mineral extraído)	17,342	19,335
Suministros diversos	27,554	28,726
Existencias por recibir	53,301	54,618
Valorización - Stock Piles (a)	595	1,025
Estimación por obsolescencia de repuestos y suministros (b)	7,752	7,752
	(4,488)	(4,488)
	<u>102,056</u>	<u>106,968</u>

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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

- (a) En aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 2 “Inventarios” y como resultado de la caída de precios, se evaluó el valor razonable de los Stock Piles valorizados en el ejercicio 2014. Producto de dicha evaluación, la Compañía ha procedido a reconocer una pérdida por el saldo del valor contable al cierre del ejercicio 2015 por US\$ 69,290 mil.
- (b) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por obsolescencia de repuestos y suministros cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

6. Otros activos (pasivos) financieros

A continuación se presenta la composición del rubro por cobrar:

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	US\$(000)	US\$(000)
Valor razonable de los instrumentos financieros derivados de coberturas	3,879	3,351
Valor razonable de los instrumentos financieros derivados de negociación	44,412	43,960
Instrumentos financieros derivados de coberturas liquidados	11,909	14,981
Derivado implícito por venta de concentrados	987	1,151
	61,187	63,443
Menos - Porción No Corriente	(48,791)	(48,935)
Porción Corriente	12,396	14,508

A continuación se presenta la composición del rubro por pagar:

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	US\$(000)	US\$(000)
Valor razonable de los instrumentos financieros derivados de coberturas	39,203	38,855
Valor razonable de los instrumentos financieros derivados de negociación	16,031	30,425
Instrumentos financieros derivados de coberturas liquidados	141,828	161,528
Derivado implícito por venta de concentrado	114	3,972
	197,176	234,780
Menos - Porción No Corriente	(109,387)	(143,949)
Porción Corriente	87,789	90,831

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.

Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales -

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía mantiene suscritos contratos de operaciones de cobertura de precios (swaps), opciones de compra, opciones de venta y collares de opciones a costo cero para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas. 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.

El valor razonable neto del impuesto a la renta diferido se muestra en la cuenta patrimonial “Resultado no realizado pérdida” por US\$ 25,434 mil (pérdida por US\$ 25,563 mil al 31 de diciembre de 2015). La variación neta en dicha cuenta por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 asciende a US\$ 129 mil.

La variación en la cuenta patrimonial “Resultados no realizados” es como sigue:

	Instrumentos financieros derivados de cobertura	Impuesto a la renta	Resultados no realizados (pérdidas)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Saldos al 31 de diciembre 2014	(31,330)	9,399	(21,931)
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	(4,174)	542	(3,632)
Saldos al 31 de diciembre 2015	<u>(35,504)</u>	<u>9,941</u>	<u>(25,563)</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	179	(50)	129
Saldos al 31 de marzo 2016	<u>(35,325)</u>	<u>9,891</u>	<u>(25,434)</u>

7. Propiedad planta y equipo, neto

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

	Saldos al 1 de enero de 2016	Adiciones	Bajas	Reclasificaciones y/o ajustes	Deterioro de Activos	Saldos al 31 de Marzo de 2016
<u>2016</u>	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
Costo						
Terrenos	6,338	-	-	(1)	-	6,337
Edificios	728,376	-	-	1	-	728,377
Infraestructura PAMA	22,846	-	-	-	-	22,846
Maquinaria y Equipo	308,664	-	-	227	-	308,891
Unidades de Transporte	12,169	165	-	(227)	-	12,107
Muebles y Equipos de Cómputo	13,105	-	-	-	-	13,105
Equipos Diversos	445,391	1,071	-	-	-	446,462
Unidades por Recibir	484	-	-	-	-	484
Trabajos en Curso	199,391	5,439	-	-	-	204,830
	1,736,764	6,675	-	-	-	1,743,439
Depreciación Acumulada						
Edificios	(119,923)	(9,633)	-	-	-	(129,556)
Infraestructura PAMA	(21,807)	(76)	-	-	-	(21,883)
Maquinaria y Equipo	(246,335)	(4,507)	-	(228)	-	(251,070)
Unidades de Transporte	(10,806)	(123)	-	227	-	(10,702)
Muebles y Equipos de Cómputo	(7,317)	(228)	-	1	-	(7,544)
Equipos Diversos	(243,466)	(7,044)	-	-	-	(250,510)
	(649,654)	(21,611)	-	-	-	(671,265)
Costo neto	1,087,110					1,072,174
<u>2015</u>						
Costo	1,820,584	117,302	(17,753)	193	(183,562)	1,736,764
Amortización Acumulada	(574,759)	(89,062)	14,167	-	-	(649,654)
Costo neto	1,245,825					1,087,110

8. Costos de exploración y evaluación minera, neto

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

	Saldos al 1 de enero de 2016	Adiciones	Bajas	Traslados y/o Reclasificaciones	Deterioro de Activos	Saldos al 31 de Marzo de 2016
<u>2016</u>	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
<u>Costo</u>						
Concesiones	257,282	-	-	(1)	-	257,281
Exploraciones	199,414	341	-	1	-	199,756
Desarrollos	436,493	9,559	-	1	-	446,053
Cierre de Minas	73,456	-	-	-	-	73,456
Otros Intangibles	15,393	5	-	1	-	15,399
	982,038	9,905	-	2		991,945
<u>Amortización</u>						
Concesiones	(166,400)	(1,493)	-	-	-	(167,893)
Exploraciones	(79,162)	(1,445)	-	-	-	(80,607)
Desarrollos	(313,236)	(8,173)	-	(2)	-	(321,411)
Cierre de Minas	(22,686)	(1,312)	-	-	-	(23,998)
Otros Intangibles	(8,066)	(265)	-	-	-	(8,331)
	(589,550)	(12,688)	-	(2)		(602,240)
Costo Neto	392,488					389,705
<u>2015</u>						
Costo	1,347,723	73,055		(53,678)	(385,062)	982,038
Amortización Acumulada	(580,100)	(65,964)		56,514		(589,550)
Costo neto	767,623					392,488

9. Obligaciones Financieras:

A continuación se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

Referencia	Saldos al 1 de enero del 2016	Préstamos obtenidos	Préstamos sintéticos	Recompra	Pagos	Saldos al 31 de marzo del 2016	Corto plazo	Largo plazo
S/. (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
Instituciones financieras leasing								
Banco de Credito del Perú	719	-	-	-	(85)	634	355	279
Banco internacional del Perú-Interb	9,326	-	-	-	(1,513)	7,813	5,748	2,065
Scotiabank Perú S.A.A.	11,539	-	-	-	(1,010)	10,529	3,163	7,366
Banco Continental	4,476	-	-	-	(613)	3,863	2,261	1,602
Instituciones financieras préstamos								
Itau Unibanco - Nassau Branch	27,500	-	-	-	(982)	26,518	3,929	22,589
Itau Unibanco - Nassau Branch	10,000	-	-	-	-	10,000	10,000	-
Itau Unibanco - Nassau Branch	-	20,000	-	-	-	20,000	20,000	-
Itau Unibanco - Nassau Branch	-	3,000	-	-	-	3,000	3,000	-
Scotiabank Perú S.A.A.	-	80,000	-	-	-	80,000	80,000	-
Instituciones financieras préstamos sintéticos								
Scotiabank Perú S.A.A.	246,320	80,000	-	-	(80,000)	-	-	-
Banco Continental	154,800	50,000	-	-	(50,000)	-	-	-
Banco Continental	184,800	60,000	-	-	(60,000)	-	-	-
Banco Continental	70,100	-	20,000	-	-	20,000	20,000	-
Banco Continental	172,250	-	50,000	-	-	50,000	50,000	-
Banco Continental	138,560	-	40,000	-	-	40,000	40,000	-
Bonos	587,000	-	-	(37,241)	-	549,759	-	549,759
	840,560	103,000	110,000	(37,241)	(194,203)	822,116	238,456	583,660
Obligaciones Corto plazo	(216,989)					(238,456)		
Obligaciones Largo plazo	623,571					583,660		

10. Impuesto a la renta diferido

(a) A continuación se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	US\$(000)	US\$(000)
Activo diferido con efecto en resultados		
Provisión por desvalorización de activos	176,280	180,261
Pérdida tributaria recuperable	57,337	52,520
Provisión para cierre de unidades mineras	20,458	19,558
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	10,735	10,735
Estimación por costo venta	3,075	-
Vacaciones pendientes de pago	1,968	1,968
Derivado implícito	1,822	793
Ajuste de ventas	1,621	1,589
Provisiones de Costos y Responsabilidad Social	1,473	-
Estimación por desvalorización de inventarios	1,084	1,084
Otros menores	1,449	1,257
Activo diferido	277,301	269,765
Pasivo diferido con efecto en resultados		
Amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce	(139,969)	(136,096)
Ganacia del valor razonable de coberturas y primas	(8,998)	(1,766)
Provisión por venta de concentrado	(4,685)	-
Valorización stock piles	(1,901)	(1,901)
Derivado implícito	(1,806)	-
Estimación por enajenación de valores	(1,802)	(1,802)
Activo por cierre de mina	(1,713)	(1,473)
Ajuste de ventas	(1,639)	-
Coberturas no pagadas	(854)	-
Activación de gastos por emisión de bonos	(611)	(611)
Regalías pagadas	(369)	-
Otros menores	(691)	(100)
Pasivo diferido	(165,039)	(143,749)

(b) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados están conformados por:

	Por el periodo acumulado del 1 de enero al 31 de marzo	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	(4,561)	(6,964)
Diferido	(8,118)	8,422
	<u>(12,679)</u>	<u>1,458</u>
Impuesto a las regalías mineras	(1,444)	(2,201)
Aporte al fondo de jubilación	(80)	(131)
Total gasto del impuesto a la renta	<u>(14,203)</u>	<u>(874)</u>

11. Capital social

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, 182,223,802 acciones de clase "A" y 12,234,901 acciones clase "B" se encuentran en poder de la subsidiaria Empresa Minera Paragsha S.A.C. y 23,442,345 acciones de clase "A" se encuentran en poder de la subsidiaria Compañía Minera Chungar S.A.C.

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 marzo de 2016 su cotización fue de S/ 0.90 y S/ 0.54 por acción respectivamente (S/ 1.09 y S/ 0.19, por acción respectivamente al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de marzo de 2016 la frecuencia de negociación de las acciones de clase "A" fue de 5 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 2015).

El 31 de marzo 2016, la Junta General de Accionistas acordó reducir el Capital Social de la Sociedad en S/529,954,383.00 de S/ 4,076,572,175.00 a S/ 3,546,617,792.00 mediante la disminución del valor nominal de todas las Acciones Clase "A" y Clase "B" emitidas por la Sociedad, es decir, afectando a las 4,076,572.175 Acciones emitidas por la Sociedad, cuyo valor nominal queda reducido de S/1.00 Sol a S/0.87 céntimos de Sol.

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo de 2015, se acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondiente a utilidades del ejercicio 2014 por S/ 31,490,475 (equivalentes a US\$ 10,168,058). Dichos dividendos se cancelaron el 5 de mayo de 2015.

El 22 de diciembre del 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 del 2015.

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”.

Asimismo, acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondiente 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 2013, aprobó incrementar el capital social por la suma de S/ 339,996,059 (equivalentes a aproximadamente US\$ 144,994,174) correspondiente a la capitalización del saldo de utilidades del ejercicio 2012 y la detracción de la reserva de capital, elevándose el capital social de S/ 3,399,960,590 a S/ 3,739,956,649 lo que representa la entrega de 10% en acciones liberadas, tanto para las acciones Clase “A” y Clase “B”.

Asimismo, acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondiente a utilidades del ejercicio 2012 por S/ 105,055,297 (equivalentes a US\$ 40,205,771).

El 4 de diciembre de 2013, en Sesión de Directorio se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas a cuenta de las utilidades correspondientes al ejercicio 2013 por S/ 38,520,276 (equivalentes a US\$ 13,826,373). Dichos dividendos han sido cancelados el 7 de enero de 2014.

12. Ventas netas

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

	Por el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Ventas netas de concentrado		
Zinc	80,465	111,786
Plomo	53,385	55,763
Cobre	6,730	7,395
Plata	14,671	27,303
Bulk Plata	1,998	-
Barras de Plata	14,180	10,502
Barras de Oro	712	-
Ajuste de liquidaciones finales	(7,015)	(15,364)
	<u>165,126</u>	<u>197,385</u>
Ganancia realizada en instrumentos financieros	11,795	(2,139)
Ajuste de Venta del periodo actual (b)	2,796	10,026
Derivado implícito del periodo actual (c)	3,695	(1,753)
	<u>183,412</u>	<u>203,519</u>

(b) Ajuste de ventas

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 proyectados de mercado. 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 marzo de 2016 y 2015, 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.

Las ventas de concentrados incluyen los ajustes al valor de venta provisional originados por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos. Estos ajustes resultaron en ganancia por US\$ 2,796 mil y US\$ 10,026 mil en los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y de 2015; respectivamente y se muestran formando parte de las ventas netas.

(c) Derivado implícito

Al 31 de marzo de 2016, los valores razonables de los derivados implícitos generaron ganancia de US\$ 3,695 mil (pérdida de US\$ 1,753 mil al 31 de marzo de 2015) y se muestran en el rubro “Ventas netas” del estado consolidado de resultados. Las cotizaciones proyectadas de las fechas en las que se esperan liquidar posiciones abiertas al 31 de marzo de 2016 y 2015, son tomadas de las entidades que trabajan con las publicaciones del London Metal Exchange.

13. Costo de Ventas

A continuación se presenta la composición del rubro por el periodo comprendido al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

	Al 31 de marzo de 2016 <u>US\$(000)</u>	Al 31 de marzo de 2015 <u>US\$(000)</u>
Inventario inicial de concentrados	19,335	24,789
Inventario inicial de materia prima (mineral extraído)	28,726	31,466
Costo de producción:		
Mano de obra	14,141	17,276
Servicios de terceros, energía y otros	54,261	59,552
Suministros utilizados	25,039	25,077
Depreciación y amortización	30,006	41,261
Compra de Concentrados	12,239	17,056
Excepcionales, otros	(3,054)	1,702
Menos - inventario final de concentrados	(17,342)	(23,029)
Menos - inventario final de materia prima (mineral extraído)	(27,554)	(29,859)
	<u>135,797</u>	<u>165,291</u>

14. Información por segmentos de negocio

Para propósitos de gestión, la Compañía y sus Subsidiarias presentan información por segmentos en base a las unidades de negocio las cuales son: Minería y Energía.

Información por el periodo comprendido del 01 de enero al 31 de marzo de 2016:

	Minería	Generación y transmisión de energía	Ajustes y Eliminaciones	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
RESULTADOS:				
Ventas	183,412	2,798	(2,798)	183,412
Costo de Ventas	(135,797)	(1,721)	1,721	(135,797)
Utilidad bruta	47,615	1,077	(1,077)	47,615
Ingresos (gastos) operacionales				
Gasto de administración	(9,219)	(180)	59	(9,340)
Gasto de ventas	(6,611)	-	-	(6,611)
Otros ingresos	20,067	-	2,488	22,555
Otros gastos	(11,264)	-	(1,493)	(12,757)
	(7,027)	(180)	1,054	(6,153)
Utilidad operativa	40,588	897	(23)	41,462
Ingresos (gastos) financieros				
Ingresos financieros	2,165	325	(433)	2,057
Gastos financieros	(10,671)	(397)	433	(10,635)
Diferencia de cambio neto	799	(134)	-	665
Total otros ingresos (gastos), neto	(7,707)	(206)	-	(7,913)
Utilidad antes de impuesto a la renta	32,881	691	(23)	33,549
Impuesto a la renta	(14,001)	(202)	-	(14,203)
Utilidad neta	18,880	489	(23)	19,346

Información al 31 de marzo de 2016:

Activo				
Activo corriente				
Efectivo y equivalente de efectivo	182,535	8,959	-	191,494
Cuentas por cobrar comerciales, neto	70,025	3,390	-	73,415
Cuentas por cobrar a subsidiarias y afiliadas	26,968	42,492	(69,460)	-
Otras cuentas por cobrar	373,618	6,428	-	380,046
Derivado de cobertura	12,396	-	-	12,396
Existencias, neto	101,602	454	-	102,056
Total activo corriente	767,144	61,723	(69,460)	759,407
Otras cuentas por cobrar LP	31,299	-	-	31,299
Derivado de cobertura.	48,791	-	-	48,791
Inversiones en acciones, neto	63,503	6	(61,648)	1,861
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	1,021,766	50,408	-	1,072,174
Derechos y Concesiones Mineras, neto	379,629	62	10,014	389,705
Activo por impuesto a la renta diferido	276,876	425	-	277,301
Total activo no corriente	1,821,864	50,901	(51,634)	1,821,131
Total activo	2,589,008	112,624	(121,094)	2,580,538
Pasivo				
Pasivo corriente				
Sobregiros Bancarios	45,457	-	-	45,457
Cuentas por pagar comerciales	164,296	1,547	-	165,843
Cuentas por pagar a subsidiarias y afiliadas	42,421	26,941	(69,362)	-
Otras cuentas por pagar	53,445	3,961	(99)	57,307
Otros pasivos financieros	87,789	-	-	87,789
Obligaciones financieras	234,527	3,929	-	238,456
Total pasivo corriente	627,935	36,378	(69,461)	594,852
Otros pasivos financieros	109,387	-	-	109,387
Obligaciones financieras a largo plazo	561,071	22,589	-	583,660
Pasivo por impuesto a la renta diferido	164,819	220	-	165,039
Provisión por contingencias	5,514	-	-	5,514
Provisión para cierre de unidades mineras	72,344	-	-	72,344
Total pasivo no corriente	913,135	22,809	-	935,944
Total pasivo	1,541,070	59,187	(69,461)	1,530,796

Información por el periodo comprendido del 01 de enero al 31 de marzo de 2015:

	Minería	Generación y transmisión de energía	Ajustes y Eliminaciones	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
RESULTADOS:				
Ventas	203,519	2,816	(2,816)	203,519
Costo de Ventas	(165,291)	(1,553)	1,553	(165,291)
Utilidad bruta	38,228	1,263	(1,263)	38,228
Ingresos (gastos) operacionales				
Gasto de administración	(10,713)	(282)	126	(10,869)
Gasto de ventas	(8,208)	-	-	(8,208)
Otros ingresos	7,500	-	2,517	10,017
Otros gastos	(7,115)	(10)	(1,456)	(8,581)
	(18,536)	(292)	1,187	(17,641)
Utilidad operativa	19,692	971	(76)	20,587
Ingresos (gastos) financieros				
Ingresos financieros	5,245	37	(135)	5,147
Gastos financieros	(11,639)	(104)	99	(11,644)
Diferencia de cambio, neto	(555)	247	-	(308)
Total otros ingresos (gastos), neto	(6,949)	180	(36)	(6,805)
Utilidad antes de impuesto a la renta	12,743	1,151	(112)	13,782
Impuesto a la renta	(427)	(447)	-	(874)
Utilidad neta	12,316	704	(112)	12,908

Información al 31 de diciembre de 2015:

Activo				
Activo corriente				
Efectivo y equivalente de efectivo	183,436	8,871	-	192,307
Cuentas por cobrar comerciales, neto	51,862	3,385	-	55,247
Cuentas por cobrar a subsidiarias y afiliadas	22,597	41,723	(64,320)	-
Otras cuentas por cobrar	348,826	3,530	-	352,356
Derivado de cobertura	14,508	-	-	14,508
Existencias, neto	106,532	436	-	106,968
Total activo corriente	727,761	57,945	(64,320)	721,386
Otras cuentas por cobrar LP	31,050	-	-	31,050
Derivado de cobertura	48,935	-	-	48,935
Inversiones en acciones, neto	63,509	-	(61,648)	1,861
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	1,037,733	49,377	-	1,087,110
Derechos y Concesiones Mineras, neto	382,406	68	10,014	392,488
Activo por impuesto a la renta diferido	269,342	423	-	269,765
Total activo no corriente	1,832,975	49,868	(51,634)	1,831,209
Total activo	2,560,736	107,813	(115,954)	2,552,595
Pasivo				
Pasivo corriente				
Sobregiros Bancarios	14,043	-	-	14,043
Cuentas por pagar comerciales	161,979	3,315	-	165,294
Cuentas por pagar a subsidiarias y afiliadas	42,121	21,559	(63,680)	-
Otras cuentas por pagar	47,614	1,802	(641)	48,775
Otros pasivos financieros	90,831	-	-	90,831
Obligaciones financieras	213,060	3,929	-	216,989
Total pasivo corriente	569,648	30,605	(64,321)	535,932
Otros pasivos financieros	143,949	-	-	143,949
Obligaciones financieras a largo plazo	600,000	23,571	-	623,571
Pasivo por impuesto a la renta diferido	143,531	218	-	143,749
Provisión por contingencias	5,514	-	-	5,514
Provisión para cierre de unidades mineras	72,381	-	-	72,381
Total pasivo no corriente	965,375	23,789	-	989,164
Total pasivo	1,535,023	54,394	(64,321)	1,525,096