

Minsur S.A. y Subsidiarias

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



Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de otros resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Minsur S.A. y Subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Minsur S.A. (una sociedad anónima peruana, subsidiaria de Inversiones Breca S.A.) y Subsidiarias (en adelante “el Grupo”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 a 37 adjuntas).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las 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 una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

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

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Minsur S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

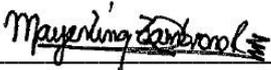
Otros asuntos

Como se explica en la nota 4, el 29 de enero de 2015 se firmó un pacto de accionistas por el cual Minsur S.A. transfirió el control sobre la subsidiaria Inversiones Cordillera del Sur I Ltda. en favor de su parte relacionada Inversiones Breca S.A.

Lima, Perú,
1 de marzo de 2016

Refrendado por:

PAREDES, ZALDÍVAR, BURGA & ASOCIADOS


Mayerling Zambrano R.
C.P.C.C. Matrícula No.23765

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Nota	2015 US\$(000)	2014 US\$(000) (Modificado) Nota 4
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	390,855	407,882
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	8	78,754	89,177
Inventarios, neto	9	89,639	119,872
Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados	10	6,412	8,155
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		3,589	9,708
Servicios contratados por anticipado		615	915
Activos disponibles para la venta	2.3(f)	2,711	4,134
		<u>572,575</u>	<u>639,843</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	8	51,469	51,007
Inversiones financieras disponibles para la venta	11	192,498	189,576
Inversiones en asociadas	12	292,130	345,595
Propiedad, planta y equipo, neto	13	435,499	510,409
Activos intangibles, neto	14	346,979	1,055,769
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	19	48,684	52,494
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		945	2,151
Otros activos		2	2,486
		<u>1,368,206</u>	<u>2,209,487</u>
Total activo		<u>1,940,781</u>	<u>2,849,330</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	16	103,638	141,092
Obligaciones financieras	17	93,793	79,564
Provisiones	18	27,628	20,403
Derivado implícito por venta de estaño	36	298	558
		<u>225,357</u>	<u>241,617</u>
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar diversas	16	10,000	10,000
Obligaciones financieras	17	452,484	444,551
Provisiones	18	114,027	123,000
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	19	23,997	178,021
		<u>600,508</u>	<u>755,572</u>
Total pasivo		<u>825,865</u>	<u>997,189</u>
Patrimonio neto			
Capital social	20	601,269	601,269
Acciones de inversión		300,634	300,634
Reserva legal		120,261	120,261
Utilidades reinvertidas		39,985	39,985
Otras reservas		2,382	2,382
Reserva facultativa		424	424
Resultado acumulado por traslación		(245,427)	(109,489)
Resultados no realizados		(12,310)	5,503
Resultados acumulados		244,830	717,207
		<u>1,052,048</u>	<u>1,678,176</u>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora		<u>1,052,048</u>	<u>1,678,176</u>
Participación de los accionistas no controladores	37	62,868	173,965
Total patrimonio neto		<u>1,114,916</u>	<u>1,852,141</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>1,940,781</u>	<u>2,849,330</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados

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

	Nota	2015 US\$(000)	2014 US\$(000) (Modificado) Nota 4
Ventas netas	22	618,610	914,272
Costo de ventas	23	(418,944)	(523,921)
Utilidad bruta		<u>199,666</u>	<u>390,351</u>
Ingresos (gastos) de operación:			
Gastos de administración	24	(43,255)	(55,781)
Gastos de venta	25	(7,906)	(12,095)
Gastos de exploración y estudios	26	(41,148)	(67,840)
Pérdida por deterioro	15(iii)	(640,528)	-
Otros, neto	27	(46,062)	(15,315)
Total gastos de operación		<u>(778,899)</u>	<u>(151,031)</u>
Utilidad (pérdida) de operación		<u>(579,233)</u>	<u>239,320</u>
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros	28	4,534	4,679
Costos financieros	28	(45,636)	(47,891)
Ganancia por inversión en asociadas, neta	12(b)	11,947	13,213
Pérdida en activos financieros a valor razonable a través de resultados	10(b)	(1,743)	(1,974)
Dividendos recibidos en efectivo	10(c)	79	91
Diferencia en cambio, neta		(36,279)	(23,616)
Total otros ingresos (gastos), neto		<u>(67,098)</u>	<u>(55,498)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias		<u>(646,331)</u>	<u>183,822</u>
Impuesto a las ganancias	19(c)	108,349	(108,029)
Utilidad (pérdida) neta		<u>(537,982)</u>	<u>75,793</u>
Atribuible a:			
Accionistas de la principal		(421,830)	84,898
Intereses no controladores	37	(116,152)	(9,105)
Utilidad (pérdida) neta		<u>(537,982)</u>	<u>75,793</u>
Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida expresada en U.S. dólares, atribuible a:			
Acciones comunes	29	(18.66)	2.63
Acciones de inversión		(0.19)	0.03

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de otros resultados integrales

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

	Nota	2015 US\$(000)	2014 US\$(000) (Modificado) Nota 4
Utilidad (pérdida) neta		<u>(537,982)</u>	<u>75,793</u>
Otros resultados integrales:			
Diferencia por traslación	20(f)	(135,938)	(79,206)
Resultados no realizados en inversiones	11(b) y 12(c)	(16,505)	2,128
Impuesto a las ganancias	19(c)	(397)	-
Otros		<u>(190)</u>	<u>3,024</u>
Otros resultados integrales del año		<u>(153,030)</u>	<u>(74,054)</u>
Total resultados integrales del año		<u>(691,012)</u>	<u>1,739</u>
Total resultados integrales atribuibles a:			
Accionistas de la Principal		(574,860)	10,844
Intereses no controladores		<u>(116,152)</u>	<u>(9,105)</u>
		<u>(691,012)</u>	<u>1,739</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital Social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Utilidades reinvertidas US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Reserva facultativa US\$(000)	Resultado acumulado por traslación, nota 2.3(d) US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total atribuible al interés controlador US\$(000)	Interés no controlador US\$(000)	Total patrimonio US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2014, (modificado, nota 4)	601,269	300,634	120,261	39,985	(642)	424	(30,283)	3,375	682,171	1,717,194	168,835	1,886,029
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	84,898	84,898	(9,105)	75,793
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	3,024	-	(79,206)	2,128	-	(74,054)	-	(74,054)
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	3,024	-	(79,206)	2,128	84,898	10,844	(9,105)	1,739
Dividendos declarados, nota 20(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,000)	(50,000)	-	(50,000)
Aportes de interés no controlador, nota 20(g)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,490	14,490
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	138	138	(255)	(117)
Saldos al 31 de diciembre de 2014, (modificado, nota 4)	601,269	300,634	120,261	39,985	2,382	424	(109,489)	5,503	717,207	1,678,176	173,965	1,852,141
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	-	-	(421,830)	(421,830)	(116,152)	(537,982)
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(135,938)	(16,902)	(190)	(153,030)	-	(153,030)
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(135,938)	(16,902)	(422,020)	(574,860)	(116,152)	(691,012)
Dividendos declarados, nota 20(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,000)	(50,000)	-	(50,000)
Aportes de interés no controlador, nota 20(g)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,290	7,290
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	(911)	(357)	(1,268)	(2,235)	(3,503)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	601,269	300,634	120,261	39,985	2,382	424	(245,427)	(12,310)	244,830	1,052,048	62,868	1,114,916

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

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

	Nota	2015 US\$(000)	2014 US\$(000) (Modificado) Nota 4
Actividades de operación			
Cobranzas a clientes		621,038	894,481
Intereses y rendimientos recibidos		3,047	6,200
Pagos a proveedores		(314,744)	(371,077)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales		(127,158)	(160,131)
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos		(47,250)	(140,466)
Intereses y rendimientos pagados		(43,597)	(42,553)
Fondo sujeto a restricción		(6,638)	-
Cobro de depósito en garantía		-	21,015
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad, netos		(42,596)	3,923
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>42,102</u>	<u>211,392</u>
Actividades de inversión			
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	13(a)	(63,284)	(69,981)
Pago por compra de intangibles	14(a)	(13,403)	(2,059)
Dividendos provenientes de inversión en asociadas		2,621	1,437
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo		54	16,291
Adquisición de inversión disponible para la venta	11	-	(190,000)
Devolución de aportes en asociadas	12(c)	-	11,370
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(74,012)</u>	<u>(232,942)</u>
Actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos bancarios	17(b)	168,009	456,555
Pagos de préstamos bancarios	17(b)	(107,602)	(209,589)
Aporte de interés no controlador	20(g)	7,290	14,490
Pago de dividendos	20(e)	(50,000)	(50,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>17,697</u>	<u>211,456</u>
Disminuciones netas (aumento neto) del efectivo y equivalentes de efectivo		(14,213)	189,906
Diferencia en cambio		(2,814)	(3,350)
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>407,882</u>	<u>221,326</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>390,855</u>	<u>407,882</u>
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo:			
Aumento (disminución) de la provisión para cierre de minas		9,566	(1,532)
Compras de activo fijo mediante arrendamiento financiero		-	1,029

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

1. Antecedentes y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Minsur S.A. (en adelante "la Compañía") se constituyó en Perú en octubre de 1977. Las actividades de la Compañía están reguladas por la Ley General de Minería. La Compañía es subsidiaria de Inversiones Breca S.A., empresa domiciliada en Perú, la cual posee el 99.99% de las acciones comunes de su capital social y el 6.31% de sus acciones de inversión. El domicilio legal de la Compañía es Calle Las Begonias 441, Oficina 338, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de metálico de estaño que obtiene del mineral que extrae de la Mina de San Rafael, ubicada en la región Puno, y la producción y comercialización de oro que obtiene de la mina Pucamarca, ubicada en la región Tacna.

A través de su subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C., la Compañía mantiene inversiones en Mineração Taboca S.A. y subsidiaria (que operan una mina de estaño y una fundición ubicada en Brasil), en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias (tenedora de acciones de un grupo empresarial dedicado principalmente a la producción y comercialización de cemento en Chile) y en Minera Andes del Sur S.P.A. (una empresa chilena dedicada a la exploración minera). Como se explica en la Nota 4, la inversión en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. se contabiliza como una inversión en asociada.

Por otro lado, a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A., la Compañía mantiene inversiones en Minera Sillustani S.A.C., Compañía Minera Barbastro S.A.C., y Marcobre S.A.C., empresas del sector minero que se encuentran en etapa de exploración y evaluación de recursos minerales y pre-factibilidad (Marcobre). Como se explica en la nota 15(iii) como resultado de la evaluación de deterioro realizada al 31 de diciembre 2015 del proyecto Mina Justa de Marcobre S.A.C., se ha reconocido una pérdida por deterioro ascendente a US\$640,528,000 (US\$481,242,000 neto del impuesto a la ganancia diferido). Esta pérdida por deterioro recoge el impacto de las fluctuaciones en las cotizaciones del precio del cobre y los cambios al modelo de operación del proyecto en base a los avances del estudio de prefactibilidad en curso. La Compañía finalizará con el proyecto de pre-factibilidad en el 2016.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y de las siguientes subsidiarias (conjuntamente, el Grupo):

	Participación en el capital emitido			
	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %
Subsidiarias en Chile:				
Minera Andes del Sur SPA	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en Brasil:				
Mineração Taboca S.A.	-	100.00	-	100.00
Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda.	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en Islas Caimán:				
CA Marcobre I (*)	-	100.00	-	100.00
CA Marcobre II (*)	-	100.00	-	100.00
CA Minerals Marcobre Limited (*)	-	100.00	-	100.00
CA Minerals Perú Limited (*)	-	100.00	-	100.00
CA Resources Limited (*)	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en USA:				
Minsur U.S.A. Inc.	-	99,99	-	99,99
Subsidiarias en Perú:				
Minera Latinoamericana S.A.C.	99,99	-	99,99	-
Cumbres Andinas S.A.	99,97	-	99,97	-
Compañía Minera Barbastro S.A.C.	-	99,98	-	99,98
Minera Sillustani S.A.C.	-	99,47	-	99,47
Marcobre S.A.C.	-	70,00	-	70,00

(*) A través de estas compañías, de manera indirecta, se mantiene inversión en subsidiaria Marcobre S.A.C. Estas compañías no realizan otras actividades.

A continuación se presenta un breve resumen de las actividades de las empresas que se incorporan en los estados financieros consolidados:

- Minera Andes del Sur SPA. -
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de propiedades mineras que se adquieran u obtengan y que faciliten o permitan la explotación de las sustancias minerales contenidas en las mismas.
- Mineração Taboca S.A. -
Es una empresa minera que se dedica a operar la mina Pitinga, ubicada en la región noreste del estado de Amazonas, en la República Federativa de Brasil. Esta mina tiene principalmente recursos de estaño, así como otros minerales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda. -
El objeto social de esta subsidiaria es la operación de la planta de fundición de Pirapora en Sao Paulo, Brasil.
 - Minera Latinoamericana S.A.C. -
A través de esta subsidiaria se mantienen inversiones en Mineração Taboca S.A. y subsidiaria, así como en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias y en Minera Andes del Sur S.P.A.
 - Cumbres Andinas S.A. -
Actualmente las actividades de esta subsidiaria se limitan a la tenencia de acciones de empresas mineras en etapa de exploración y/o estudios de pre-factibilidad (Minera Sillustani S.A.C., Compañía Minera Barbastro S.A.C. y Marcobre S.A.C.), y a la titularidad de concesiones mineras.
 - Compañía Minera Barbastro S.A.C. -
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de derechos mineros. Actualmente se dedica a exploración de concesiones mineras de la unidad minera Marta, ubicada en el paraje de Tinyacclla, distrito de Huando, provincia y región de Huancavelica.
 - Minera Sillustani S.A.C. -
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración de minas y canteras, y el desarrollo de los proyectos mineros de tungsteno Palca 11 y Hacienda de Beneficia Rocío 2, ubicados en San Antonio de Putina, región Puno. Actualmente se dedica principalmente a la rehabilitación y remediación de los proyectos mineros de la unidad minera Regina en Puno.
 - Marcobre S.A.C. -
El objeto social de esta subsidiaria es el desarrollo de actividades mineras en Perú, pudiendo realizar y celebrar operaciones y contratos relacionados con estas actividades, en forma directa o indirecta, por cuenta propia o a través de terceros. En la actualidad sus actividades se orientan sustancialmente al estudio del proyecto cuprífero Mina Justa, que se encuentra en etapa de pre-factibilidad, ubicado aproximadamente a 400 kilómetros al sureste de Lima, en la región Ica.
- (d) Aprobación de los estados financieros consolidados -
Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha fueron autorizados para su emisión por la Gerencia del Grupo el 1 de marzo del 2016 y, en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la sesión de Directorio a llevarse a cabo en el transcurso del primer semestre de 2016.
- Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, fueron aprobados por la Gerencia el 23 de marzo de 2015 y fueron ratificados para su publicación el 26 de marzo de 2015.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2. Bases de preparación y otras políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación -

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados y presentados de conformidad 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.

Los estados financieros consolidados han sido preparados en base al costo histórico, con excepción de los activos financieros a valor razonable con cambio en resultados, las inversiones disponibles para la venta y los derivados implícitos por venta de mineral, los cuales se presentan a su valor razonable.

Los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en dólares estadounidenses (US\$), y todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se indique lo contrario.

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Gerencia del Grupo utilice juicios, estimados y supuestos contables significativos, los mismos que son detallados en la nota 3.

Los presentes estados financieros consolidados brindan información comparativa respecto del período anterior.

2.2. Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y de 2014. Se tiene control cuando el Grupo está expuesto, o tiene derechos, a retornos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre dicha inversión. Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión si y solo si tiene:

- Poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma).
- Exposición o derechos a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos de forma significativa.

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto suponen control. Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de votos, o derechos similares en la entidad, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si tiene el poder sobre dicha entidad, lo que incluye:

- La existencia de un acuerdo contractual entre el inversor y los otros tenedores de los derechos de voto de la entidad receptora de la inversión.
- Los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Las actividades relevantes son las que afectan significativamente los rendimientos de la subsidiaria. La posibilidad de aprobar el presupuesto de explotación y de capital de una subsidiaria y la capacidad de nombrar personal clave de la Gerencia son decisiones que demuestren que el Grupo dispone de los derechos existentes para dirigir las actividades relevantes de una subsidiaria.

El Grupo realiza una reevaluación sobre si tiene o no control sobre una entidad cuando los hechos y circunstancias indican que se han producido cambios en uno o más de los tres elementos de control. La consolidación de una subsidiaria empieza cuando el Grupo obtiene control de la subsidiaria y cesa cuando el Grupo deja de tener control sobre esa subsidiaria. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que el Grupo obtiene el control hasta la fecha en que el Grupo deja de tener control sobre dicha subsidiaria. Cuando la participación del Grupo es inferior al 100 por ciento, el interés atribuible a los accionistas externos se refleja en las participaciones no-controladoras (en adelante NCI).

El resultado y cada componente de otros resultados integrales (en adelante OCI) se atribuyen a los propietarios de la controladora y para las NCI's, incluso si esto resulta en intereses no controladores con saldo negativo. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las del Grupo. Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre las partes del Grupo son eliminados totalmente en la consolidación.

Un cambio en la participación de una subsidiaria sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción patrimonial.

Si el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos relacionados (incluyendo la plusvalía), pasivos, participación no controladora y otros componentes del patrimonio, mientras que cualquier ganancia o pérdida resultante es reconocida en el estado consolidado de resultados. Cualquier inversión retenida es reconocida al valor razonable.

2.3. Resumen de las políticas contables significativas -

A continuación se describen las políticas contables significativas utilizadas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado consolidado de situación financiera incluye todos los saldos en efectivo, bancos y depósitos a plazo, con vencimiento menor o igual a tres meses.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -
Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial de otra entidad.

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial

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

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales o regular-way trades) se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros del Grupo incluyen efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, inversiones financieras disponibles para la venta y activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Medición posterior -

Para propósitos de la medición posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

El Grupo ha clasificado ciertas inversiones en acciones como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (ver nota 10).

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

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, dichos activos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier estimación por deterioro de valor. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado consolidado de resultados.

En esta categoría se incluye a las cuentas por cobrar comerciales y diversas. Ver nota 8 para obtener más información sobre las cuentas por cobrar.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando el Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento.

El Grupo no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen inversiones en títulos de patrimonio y títulos de deuda. Las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar, ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se piensan tener por un período indefinido de tiempo y podrían venderse en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en las condiciones del mercado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Después de la medición inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y los resultados no realizados se reconocen en otros resultados integrales y son acreditadas en la ganancia no realizada neta por inversiones financieras disponibles para la venta hasta que la inversión sea dada de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia o pérdida operativa, o se considera como un deterioro del valor de la inversión, momento en el cual, la pérdida acumulada se reclasifica de la reserva por actualización de inversiones financieras disponibles para la venta al estado consolidado de resultados como costos financieros. Los intereses ganados por las inversiones financieras disponibles para la venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El Grupo evalúa periódicamente si su capacidad de vender sus inversiones financieras disponibles para la venta en un futuro cercano, siguen siendo apropiados. Cuando, en circunstancias excepcionales, el Grupo no puede negociar estos activos financieros debido a mercados inactivos, el Grupo puede optar por reclasificarlos, si es que la Gerencia tiene la capacidad e intención de negociarlos en un futuro cercano hasta su vencimiento.

El Grupo tiene clasificados títulos de patrimonio y deuda como inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

Baja de activos financieros -

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

- (i) Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- (ii) El Grupo haya transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia "pass-through" arrangement, y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Cuando el Grupo ha transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, se evalúa si se ha retenido y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando no se han transferido ni retenido el control del mismo, el Grupo continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida que siga comprometido con el activo. En ese caso, el Grupo también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que el Grupo haya retenido.

(ii) Deterioro del valor de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Activos financieros contabilizados por su costo amortizado

Para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado, el Grupo primero evalúa si existe deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Grupo determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluirá ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evaluará de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro de valor de manera colectiva.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El importe de cualquier pérdida por deterioro de valor identificada, se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas, que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de estimación por desvalorización y la pérdida se reconoce en el estado consolidado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado consolidado de resultados) se siguen devengando sobre el importe en libros reducido, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la estimación correspondiente, se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron al Grupo. Si en los ejercicios posteriores el importe de las pérdidas por deterioro estimadas se incrementa o reduce debido a un suceso ocurrido después de que se reconozca el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se incrementa o reduce ajustando la provisión por deterioro. Cualquier importe que se hubiera dado de baja y sea posteriormente recuperado se registra como menos gasto financiero en el estado consolidado de resultados.

Inversiones financieras disponibles para la venta

Para las inversiones financieras disponibles para la venta, al cierre de cada periodo sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentran deteriorados en su valor.

En el caso de títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, la evidencia objetiva debe incluir una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de "significativo" se evalúa respecto del costo original de la inversión, y el concepto de "prolongado" se evalúa respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado consolidado de resultados, se elimina de otros resultados integrales y se reconoce en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta no se revierten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro se reconocen en otros resultados integrales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La determinación de lo que es “significativo” o “prolongado” requiere de juicio profesional. En este análisis, el Grupo evalúa, entre otros factores, la duración de las situaciones en las que el valor razonable de una inversión es inferior a su costo.

En el caso de instrumentos de deuda clasificados como inversiones financieras disponibles para la venta, la evaluación de deterioro se efectúa según el mismo criterio usado para los activos financieros llevados al costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado como deterioro es la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro sobre dicha inversión previamente reconocida en el estado consolidado de resultados.

Luego se reconoce ingresos por intereses en base a la actualización del valor en libros del activo reducido, usando la tasa de descuento empleada en los flujos de caja futuros tomados en la medición de la pérdida por deterioro. El ingreso por intereses es registrado como parte de los ingresos financieros. Si en el futuro, el valor razonable del instrumento de deuda se incrementa y dicho incremento puede ser objetivamente relacionado a un evento ocurrido después de reconocerse la pérdida por deterioro en el estado consolidado de resultados, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado consolidado de resultados.

(iii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros, se clasifican al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras o como derivados designados como instrumentos de cobertura, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de cuentas por pagar y obligaciones financieras, neto de los costos directamente atribuibles a la transacción.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras y derivados implícitos por venta de mineral.

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, según se describe a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar, los derivados y los pasivos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

Excepto por el derivado implícito por venta de estaño, el Grupo no ha designado ningún pasivo financiero en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Deudas y préstamos -

Esta es la categoría más significativa para el Grupo. Después del reconocimiento inicial, las obligaciones financieras se miden al costo amortizado, utilizando 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, como así también a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva.

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

En esta categoría se incluyen las cuentas por pagar comerciales y diversas y las obligaciones financieras. Ver notas 16 y 17 para más información.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones del pasivo existente son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los valores en libros respectivos se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(iv) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado consolidado de situación financiera, si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y si existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(v) Mediciones del valor razonable -

El Grupo mide sus instrumentos financieros, tales como instrumentos financieros derivados, sus inversiones financieras disponibles para la venta y activos financieros al valor razonable con cambios en resultados por su valor razonable a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Asimismo, los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se revelan en la nota 35.

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

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

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por el Grupo.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

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

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros consolidados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descritas a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

La Gerencia financiera del Grupo determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes, como inversiones financieras disponibles para las ventas no cotizadas, y para las no recurrentes.

A cada fecha de reporte, la Gerencia financiera analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables del Grupo. Para este análisis, la Gerencia contrasta las principales variables utilizadas en las últimas valoraciones realizadas con información actualizada disponible de valoraciones incluidas en contratos y otros documentos relevantes.

La Gerencia también compara cada uno de los cambios en el valor razonable de cada activo y pasivo con las fuentes externas pertinentes para determinar si el cambio es razonable.

Para propósitos de revelación del valor razonable, el Grupo ha determinado clases de activos y pasivos en base a la naturaleza, características y riesgos de los activos y pasivos y el nivel de la jerarquía de valor razonable como se explicó anteriormente.

(c) Derivados implícitos -

Las ventas de estaño producido en Perú y en Brasil están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asigna un valor provisional a las ventas basadas en cotizaciones vigentes de estaño, que posteriormente son liquidadas en base a las cotizaciones futuras del mineral. El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato principal.

Los contratos comerciales están relacionados a los precios de mercado (London Metal Exchange) de las fechas en las que se espera liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2015. El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto los cambios en el valor razonable se registran como un ajuste a las ventas netas.

(d) Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros consolidados del Grupo se presentan en U.S. dólares, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Para cada entidad, el Grupo determina la moneda funcional y las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad son medidas usando esa moneda funcional.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente registradas por las entidades del Grupo a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Todas las diferencias que surjan de liquidar o convertir estas partidas monetarias, se registran en el estado separado de resultados. Las partidas no monetarias, registradas en términos de costos históricos, se convierten usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones originales.

Reexpresión a dólares estadounidenses de los estados financieros de las subsidiarias extranjeras-

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras están expresados en su moneda funcional (pesos chilenos para el caso de Minera Andes del Sur S.P.A. y reales brasileiros para el caso de Mineração Taboca S.A. y subsidiarias), por lo que son posteriormente trasladados a dólares estadounidenses. Para esto último, todos los activos y pasivos se trasladan al tipo de cambio de cierre de venta vigente al cierre de cada ejercicio, y todas las cuentas de patrimonio se trasladan utilizando los tipos de cambio de las fechas de las transacciones. Las partidas de ingresos y gastos son trasladadas al tipo de cambio promedio venta del mes en que se realizaron las operaciones. Las diferencias de traslación generadas se muestran en otros resultados integrales del estado consolidado de resultados integrales.

(e) Inventarios -

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. Los costos en los que se incurre para llevar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales se contabilizan de la siguiente manera:

Materiales y suministros -

- Costo de compra utilizando el método promedio ponderado.

Productos terminados, productos en proceso y mineral en cancha -

- El costo de los suministros y materiales directos, los servicios recibidos de terceros, la mano de obra directa y un porcentaje de los gastos indirectos, excluyendo los costos de financiamiento y las diferencias de cambio.

Inventarios por recibir -

- Costo de compra.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La estimación (reversión) para pérdida en el valor neto de realización o por obsolescencia de suministros es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza anualmente la Gerencia y es cargada (abonada) a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de la estimación (reversión).

- (f) Activos fijos mantenidos para la venta -
Son activos cuyo importe en libros se recuperarán a través de una transacción de venta en lugar de su uso continuo. Para que un activo califique como mantenido para la venta, su venta debe ser altamente probable; es decir, la Gerencia debe estar comprometida en un plan para vender el activo y debe haber iniciado en forma activa un plan para hallar un comprador.

Los activos disponibles para la venta no se deprecian y se registran al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta. Al 31 de diciembre 2015, el Grupo posee a través de su subsidiaria Mineração Taboca unos terrenos en Sao Paulo (Brasil) clasificados como disponible para la venta y cuyo valor en libros asciende a US\$2,612,000, así como otros activos menores disponibles para la venta por US\$99,000.

- (g) Inversiones en asociadas -
Una asociada es una entidad en la cual el Grupo tiene una influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones sobre políticas financieras y operativas de la asociada, pero sin ejercer control sobre dichas políticas. Las inversiones del Grupo en sus asociadas se registran usando el método de participación patrimonial. El valor en libros de la inversión es ajustado para reconocer los cambios en la participación del Grupo en los activos netos de la asociada desde la fecha de adquisición. El mayor valor pagado en la adquisición de una asociada es incluido en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

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

- (h) Propiedad, planta y equipo -
La propiedad, planta y equipo se presenta al costo, neto de la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. Dicho costo incluye el costo de reemplazar una parte de la propiedad, planta y equipo y costos de financiamiento de proyectos de construcción de largo plazo si se cumplen con los criterios de reconocimiento. El valor presente del costo esperado de desmantelamiento del activo y de rehabilitación del lugar donde está localizado se presenta en este rubro.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento de un activo después de cumplido su período de uso se incluye en el costo estimado, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva. Para más información sobre la provisión registrada para el cierre de minas consulte juicios contables, estimados y supuestos (Nota 3) y provisiones (Nota 18).

Depreciación -

Método de unidades de producción

La depreciación de los activos directamente relacionados a las operaciones de mina, es calculada utilizando el método de unidades de producción, el cual está basado en las reservas económicamente recuperables de cada unidad minera.

Método de línea recta

La depreciación de los activos con una vida económica menor a la vida útil de la unidad minera o planta, o que se encuentren relacionados a labores administrativas, se calcula siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada del activo. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	Industria minera (años)
Edificios y construcciones de la unidad minera San Rafael	Entre 2 y 4
Edificios y construcciones de la unidad minera Pucamarca	Entre 3 y 5
Edificios y construcciones de la planta de fundición Pisco	Entre 4 y 29
Edificios y construcciones de la unidad minera Taboca	Entre 25 y 36
Maquinaria y equipo	Entre 1 y 6
Muebles y enseres	Entre 2 y 8
Unidades de transporte	Entre 3 y 6
Equipos de comunicación y seguridad	Entre 2 y 10

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación de propiedad, planta y equipo son revisados al final de cada año y son ajustados de manera prospectiva, de ser el caso.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Baja de activos -

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

(i) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento financiero se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, ya sea que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de un activo específico o que el acuerdo otorgue el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no está de manera explícita en el acuerdo.

Un arrendamiento se clasifica en la fecha de inicio como un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Un arrendamiento que transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifica como arrendamiento financiero.

Arrendamientos financieros -

Los arrendamientos financieros que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo arrendado, son capitalizados en la fecha de inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si el monto fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento se prorratan entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento de modo de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se reconocen en los costos financieros en el estado consolidado de resultados.

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe seguridad razonable de que el Grupo obtendrá la titularidad al final del período de arrendamiento, el activo se depreciará durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, el que sea menor.

Arrendamientos operativos -

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(j) Concesiones mineras -

Las concesiones mineras representan la titularidad del derecho de exploración y explotación que tiene el Grupo sobre las propiedades mineras que contienen las reservas y recursos de mineral adquiridos. Las concesiones mineras se presentan al costo y se amortizan siguiendo el método de unidades de producción, usando como base los recursos y las reservas probadas y probables. En caso el Grupo abandone dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado consolidado de resultados.

A fin de cada año, el Grupo evalúa por cada unidad minera si existe algún indicio de que el valor de sus concesiones mineras se ha deteriorado. Si existe tal indicio, el Grupo hace un estimado del importe recuperable del activo.

Las concesiones mineras se presentan dentro del rubro "Activos Intangibles, neto" en el estado consolidado de situación financiera.

(k) Costos de exploración y evaluación -

Los costos de exploración y la actividad de evaluación consisten en la búsqueda de recursos minerales, la determinación de la viabilidad técnica y la evaluación de la viabilidad comercial de un recurso identificado. Estos costos son cargados a gastos según se incurren. Las actividades de exploración incluyen:

- Búsqueda y análisis de información histórica de exploraciones.
- Incremento de información exploratoria a través de estudios geológicos.
- Perforaciones y muestreos de exploración.
- Determinación y evaluación de los volúmenes y leyes de los recursos.
- Transporte topográfico y requerimientos de infraestructura.
- Realización de estudios financieros y de mercado.

(l) Costos de desarrollo -

Cuando se determina que una propiedad minera puede ser económicamente viable; es decir, cuando se determina la existencia de reservas probadas y probables, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados como costos de desarrollo dentro del rubro "Activos Intangibles, neto". Estos costos se amortizan siguiendo el método de unidades de producción usando como base las reservas probadas y probables.

Las actividades de desarrollo incluyen:

- Estudios de ingeniería y metalúrgicos.
- Perforaciones y otros costos necesarios para delinear un cuerpo de mineral.
- Remoción del desbroce inicial relacionado a un cuerpo de mineral.

Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados al costo de producción cuando se incurren.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(m) Costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) -

Como parte de sus operaciones mineras, el Grupo incurre en costos de desbroce durante las etapas de desarrollo y producción. Los costos de desbroce incurridos en la etapa de desarrollo de una mina, antes de que comience la etapa de producción (desbroce de desarrollo), son capitalizados como costos de desarrollo y posteriormente depreciados teniendo en cuenta la vida útil de la mina usando el método de unidades de producción. La capitalización de los costos de desbroce de desarrollo cesa cuando la mina inicia producción.

Los costos de desbroce de producción pueden estar relacionados con la producción de inventarios o con un mejor acceso a mineral que será explotado en el futuro. Los costos relacionados con la producción de inventarios se registran como parte del costo de producción de dichos inventarios.

Los costos que dan acceso a mineral a ser explotado en el futuro son reconocidos como activos no corrientes (costos de desbroce) si se dan las tres condiciones siguientes:

- Es probable que surjan beneficios económicos futuros;
- Se pueden identificar componentes en el yacimiento cuyo acceso será mejorado; y
- Los costos asociados con el acceso mejorado pueden ser medidos confiablemente.

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

Sustancialmente los costos de desbroce incurridos por el Grupo se relacionan con la producción de inventarios y no con mejores accesos al mineral que será explotado en el futuro.

(n) Activos intangibles -

Los activos intangibles adquiridos por separados se miden en el reconocimiento inicial al costo.

Crédito mercantil -

El crédito mercantil se mide inicialmente al costo, y corresponde al exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe reconocido por el interés no controlador, respecto de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Después del reconocimiento inicial, el crédito mercantil se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. A efectos de la prueba de deterioro del valor, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios se asigna, a partir de la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas con la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida se asignan a esas unidades.

Cuando el crédito mercantil forma parte de una unidad generadora de efectivo y parte de la operación dentro de tal unidad se vende, el crédito mercantil asociado con la operación vendida se incluye en el importe en libros de la operación al momento de determinar la ganancia o pérdida por la venta de la operación. El crédito mercantil que se da de baja en esta circunstancia se mide sobre la base de los valores relativos de la operación de venta y de la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

Licencias -

Las licencias de los programas de cómputo se presentan al costo e incluyen los desembolsos directamente relacionados con la adquisición o puesta en uso del programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en función a su vida útil estimada de 4 años.

Usufructo de terrenos -

Corresponde a pagos por derecho de uso de terrenos colindantes a unidades mineras del Grupo, necesarios para su operación y que se registran al costo. Estos costos se amortizan usando el método de línea recta en función a la vigencia de los acuerdos (entre 2 y 10 años).

(o) Deterioro de activos no financieros -

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo apropiado de valoración.

El valor razonable para activos mineros se determina generalmente por el valor presente de los flujos de caja futuros que surgen del uso continuo del activo, los cuales incluyen estimados como el costo de planes futuros de expansión, usando supuestos que un tercero podría tener en cuenta. Los flujos de caja son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleje la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo o unidad generadora de efectivo.

El Grupo ha determinado las operaciones de cada unidad minera como unidades generadoras de efectivo, considerando la operación de cada unidad minera de manera independiente.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado consolidado de resultados en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

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

(p) Provisiones -

General -

Se reconoce una provisión cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un hecho pasado, es probable que se requiera para su liquidación una salida de recursos económicos y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas usando una tasa antes de impuestos que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se descuenta, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado consolidado de resultados.

Provisión para cierre de unidades mineras -

El Grupo registra el valor actual de los costos estimados de las obligaciones legales e implícitas necesarias para restaurar las instalaciones operativas cuando tiene una obligación legal o implícita como resultado de eventos pasados y es probable que se requiera un flujo de salida de recursos para liquidar la obligación y cuando se puede hacer un estimado confiable de la obligación. Los costos de cierre de mina se presentan al valor actual de los costos esperados para liquidar la obligación, utilizando flujos de efectivo estimados, y se reconocen como parte integrante del costo de cada activo en particular. Los flujos de efectivo se descuentan a la tasa de mercado libre de riesgos antes de impuestos. El descuento se contabiliza como gasto a medida que se devenga y se reconoce en el estado consolidado de resultados como un costo financiero. Los costos futuros estimados de cierre de mina se revisan anualmente y ajustan, según corresponda, sobre una base anual. Los cambios en los costos futuros estimados o en la tasa de descuento aplicada se agregan al costo del activo relacionado o se deducen de éste.

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

Gastos y pasivos medioambientales -

Los gastos medioambientales que están relacionados con los ingresos actuales o futuros se registran como gasto o capitalizan, según corresponda. Los gastos que se relacionan con una condición existente causada por las operaciones pasadas y no contribuyen a los ingresos actuales o futuros se reconocen como gasto cuando se incurren.

Los pasivos por costos ambientales se registran cuando una remediación es probable y los costos asociados pueden ser estimados con fiabilidad. Generalmente, el reconocimiento de estas provisiones coincide con el compromiso de un plan formal de acción o, si es anterior, con el desmantelamiento o cierre de unidades inactivas.

El importe reconocido es la mejor estimación del desembolso requerido. Cuando no se liquide el pasivo por varios años, el importe reconocido es el valor presente de los gastos estimados futuros.

(q) Beneficios a los empleados -

El Grupo tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley, bonificaciones por desempeño y participaciones en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado consolidado de resultados, a medida que se devengan.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(r) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo y el ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente de cuando se efectúa el cobro. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir teniendo en cuenta los acuerdos de pago definidos contractualmente y excluyendo los derechos e impuestos. Los siguientes criterios específicos se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

Venta de metales -

Las ventas de estaño y oro se registran cuando se ha entregado el metal en el lugar acordado por el cliente, el cliente lo ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

En cuanto a la medición de las ventas de estaño, el Grupo asigna un valor provisional a las ventas de estos metales, ya que están sujetas a un ajuste final de precios al término de un período establecido contractualmente. La exposición al cambio en el precio de los metales genera un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. Al cierre de cada ejercicio, el precio de venta utilizado inicialmente debe ser ajustado de acuerdo con el precio futuro para el período de cotización estipulado en el contrato. Cualquier ganancia o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de los derivados implícitos durante el año es registrado en el estado consolidado de resultados (en el rubro de ventas netas).

En cuanto a la medición de las ventas de oro, no están sujetas a un ajuste final de precios, por lo que no generan derivados implícitos.

Ingresos por alquiler -

Los ingresos por alquiler de inmuebles son reconocidos cuando se devengan y cumplen las condiciones contractuales relacionadas a los mismos.

Ingresos por intereses -

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

Dividendos -

El ingreso por dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho del Grupo a recibir el pago, lo cual generalmente sucede cuando los accionistas aprueban el dividendo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(s) Impuestos -

Impuestos a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente se miden por los importes que se esperan recuperar de o pagar a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que están vigentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, correspondientes a los países en los que el Grupo opera y genera utilidades sujetas al impuesto.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado consolidado de resultados. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando se estima apropiado.

Impuestos a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, excepto por aquellas relacionadas con las inversiones en asociadas, siempre cuando se pueda controlar la oportunidad de su reversión, y sea probable que las mismas no se reverseen en el futuro previsible.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de utilidades imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables. Se requiere un juicio significativo de la Gerencia para determinar el monto del activo diferido que puede ser reconocido basado en la fecha probable de recupero y el nivel de rentas imponibles futuras, así como en estrategias futuras de planeamiento tributario.

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto a las ganancias diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de utilidades imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos con anterioridad.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

El impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas fuera del resultado se reconoce en correlación con las transacciones subyacentes respectivas, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio neto.

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

Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería en el Perú -

Las regalías mineras y el impuesto especial a la minería son contabilizados de acuerdo con la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias", pues tienen las características de un impuesto a las ganancias. Es decir, son impuestos por el Gobierno y están basados en ingresos netos de gastos después de ajustes de diferencias temporales, en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o a un porcentaje de los ingresos. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado consolidado de situación financiera.

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

Impuesto sobre las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (impuesto al valor agregado), salvo:

- (i) Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda.
- (ii) Cuando las cuentas por cobrar y por pagar ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado consolidado de situación financiera, según corresponda.

(t) Utilidad por acción básica y diluida -

La utilidad por acción básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad por acción común y de inversión entre el promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación durante el período.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el Grupo no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que el promedio ponderado de acciones comunes y de inversión es el mismo por los años presentados.

(u) Clasificación corriente y no corriente -

El Grupo presenta los activos y pasivos en el estado consolidado de situación financiera, clasificados en corrientes y no corrientes. Un activo es clasificado como corriente cuando la entidad:

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación.
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes del período sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo, por un periodo mínimo de doce meses siguientes al período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes del período sobre el que se informa; o
- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos, los doce meses siguientes al período sobre el que se informa a la fecha de cierre.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se clasifican como activos y pasivos no corrientes en todos los casos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

3. Juicios, estimados y supuestos significativos -

La preparación de los estados financieros consolidados del Grupo requiere que la Gerencia efectúe juicios, estimados y supuestos que afectan los importes reportados de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones adjuntas. La incertidumbre acerca de estos supuestos y estimados podría generar resultados que requieren un ajuste material al valor en libros de activos y pasivos afectados en periodos futuros.

3.1. Juicios -

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

(a) Contingencias (nota 31) -

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia, y monto potencial, de contingencias involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

(b) Recuperación de los activos tributarios diferidos - (nota 19) -

(c) Costos de exploración y evaluación - (nota 2.3 (k)) -

(d) Moneda funcional - (nota 2.3 (d)) -

3.2. Estimados y supuestos -

A continuación se describen los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de los estados financieros consolidados:

(a) Determinación de reservas y recursos minerales -

El Grupo calcula sus reservas y recursos utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales. Todas las reservas calculadas representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económica y legalmente procesadas.

El proceso de estimar las cantidades de reservas es complejo y requiere tomar decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Podrían ocurrir revisiones de los estimados de reservas debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración.

Los cambios en las estimaciones de reservas podrían afectar principalmente el valor en libros de las concesiones mineras, costo de desarrollo y propiedad, planta y equipo; los cargos a resultados de depreciación y amortización; y el valor en libros de la provisión por cierre de unidades mineras.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Método de unidades de producción (UOP) - (nota 2.3(h)) -
- (c) Provisión por cierre de unidades mineras - (nota 2.3(p) y nota 18) -
- (d) Determinación del valor neto de realización de inventarios - (nota 2.3(e) y nota 9) -
- (e) Deterioro de activos no financieros - (nota 2.3(o) y nota 15) -
- (f) Valor razonable de instrumentos financieros (nota 35) -

4. Modificación de los estados financieros de años anteriores

El 29 de enero 2015, la subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C. suscribió con su parte relacionada Inversiones Breca S.A., (en adelante "Breca") un acuerdo de accionistas por el cual se acordó que Breca (accionista minoritario de Inversiones Cordillera del Sur I Ltda., en adelante "Cordillera") dirigiera todas las actividades relevantes de Cordillera a partir del año 2015. De acuerdo a la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", cuando ocurre pérdida de control de una subsidiaria, la controladora deja de consolidar la información financiera de la subsidiaria a partir de la fecha en que se produce la pérdida de control, y registra la inversión en dicha entidad como una asociada. No obstante, las NIIF no contemplan el tratamiento contable en operaciones entre entidades bajo control común. En este sentido, la Gerencia decidió, no consolidar la inversión en Cordillera para fines comparativos a partir del 1º de enero del 2014, y reestructurar los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y clasificar la referida inversión como una inversión en asociada.

5. Normas emitidas pero aún no efectivas

Las normas e interpretaciones emitidas, pero aún no efectivas, a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados del Grupo se detallan a continuación. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas, en lo aplicable, cuando sean efectivas:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", la misma que recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", así como todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 tiene vigencia para aquellos períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018, y se permite su adopción anticipada. Se permite la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Se permite la aplicación anticipada de las versiones previas de la aplicación anticipada de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015. Se espera que la adopción de la NIIF 9 no tenga un efecto significativo en la clasificación y en la medición de los activos financieros y los pasivos financieros del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- **Mejoras Anuales de las NIIF - Ciclo 2010 - 2012**
Estas mejoras de las NIIF tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 2 "Pagos Basados en Acciones" (aclarar varios asuntos que se encuentran relacionados con condiciones de desempeño y devengo de beneficios), con la NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" (establece la clasificación de aquellos pasivos surgidos en combinaciones de negocios y su medición posterior al valor razonable), con la NIIF 8 "Segmentos Operativos" (requiere una mayor revelación acerca de los criterios para la agregación de segmentos), y con la NIC 24 "Revelaciones de Partes Relacionadas" (requiere mayores revelaciones y aclara que una entidad que provee servicios gerenciales es una entidad relacionada).

- **Mejoras Anuales de las NIIF - Ciclo 2011 - 2013**
Estas mejoras de las NIIF tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" (establece que los acuerdos conjuntos se encuentran fuera del alcance de esta norma), y con la NIC 40 "Propiedades de Inversión" (establece que los servicios complementarios van a diferenciar entre una propiedad de inversión y una propiedad ocupada por su dueño).

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

- **NIIF 16 "Arrendamientos"**
Efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2019.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. Transacciones en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el Grupo tenía activos y pasivos en soles, reales brasileños, pesos chilenos y euros. A continuación presentamos un detalle de estos activos y pasivos presentados por su equivalente en U.S. dólares:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,797	8,951
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto (incluye porción no corriente)	71,228	80,310
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	4,614	11,859
	<u>81,639</u>	<u>101,120</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales y diversas (incluye porción no corriente)	(58,249)	(93,523)
Obligaciones financieras (incluye porción no corriente)	(13,500)	(18,668)
	<u>(71,749)</u>	<u>(112,191)</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>9,890</u>	<u>(11,071)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el Grupo no posee instrumentos financieros que cubran el riesgo de cambio de sus operaciones en moneda extranjera.

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Caja y fondos fijos	13	97
Cuentas corrientes bancarias (b)	43,741	8,623
Depósitos a la vista (c)	179,796	305,176
Depósitos a plazo (d)	162,071	88,929
Certificados de depósito bancario (e)	5,234	5,000
Fondos sujetos a restricción	-	57
	<u>390,855</u>	<u>407,882</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el Grupo mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior de primer nivel y son de libre disponibilidad.

(c) Los depósitos a la vista (overnight deposits) son depósitos a un día en un banco del exterior, que devengan intereses a tasas efectivas de mercado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas efectivas de mercado, y fueron liquidados en enero de 2016 y de 2015, respectivamente.
- (e) Al 31 de diciembre de 2015, corresponden a certificados de depósito bancario- CDB's mantenidos por Mineração Taboca S.A. por R\$20,753,000 (equivalente a US\$5,234,000), R\$13,286,000 (equivalente a US\$5,000,000) al 31 de diciembre de 2014.

8. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Comerciales:		
Facturas por cobrar por venta de estaño (b)	64,024	57,342
Facturas por cobrar por venta de oro (b)	-	3,863
	<u>64,024</u>	<u>61,205</u>
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (c)	(2,587)	(2,799)
	<u>61,437</u>	<u>58,406</u>
Diversas:		
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas y otros créditos tributarios (d)	48,058	61,889
Fondos sujetos a restricción	6,638	-
Depósitos judiciales (e)	5,926	14,408
Anticipos a proveedores	3,689	-
Relacionadas, nota 32	445	465
Otros	4,030	5,016
	<u>68,786</u>	<u>81,778</u>
Total	<u>130,223</u>	<u>140,184</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	78,754	89,177
No corriente	51,469	51,007
	<u>130,223</u>	<u>140,184</u>
Total	<u>130,223</u>	<u>140,184</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y no tienen garantías específicas. En el proceso de estimación de las cuentas de cobranza dudosa, la Gerencia del Grupo evalúa constantemente las condiciones del mercado, para lo cual utilizan el análisis del anticuamiento para las operaciones comerciales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El análisis del anticuamiento de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 es el siguiente:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
No vencidos y no deteriorados	54,834	40,895
Vencidos y no deteriorados:		
De 30 a 60 días	6,062	14,685
De 61 a 90 días	(421)	1,108
De 91 a 180 días	962	1,718
Total	<u>61,437</u>	<u>58,406</u>

- (c) El movimiento de la estimación para cuentas por cobrar comerciales por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014, se resume como sigue:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Saldo inicial (modificado, nota 4)	2,799	1,447
Estimación del ejercicio, nota 25	-	1,413
Recupero, nota 27	(142)	(34)
Diferencia por traslación	(70)	(27)
Saldo final	<u>2,587</u>	<u>2,799</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, este rubro comprende principalmente el crédito por el impuesto general a las ventas que resulta de la inversión en exploración y adquisición de equipos realizada por las subsidiarias de Perú en fase de exploración.
- (e) Corresponden principalmente a depósitos en garantía para procesos por obligaciones tributarias de años anteriores de la subsidiaria Mineração Taboca S.A.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Inventarios, neto

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Productos terminados	19,754	35,680
Productos en proceso	34,226	46,701
Materiales y suministros	38,643	42,653
Mineral en cancha	785	933
Existencias por recibir	2,525	1,871
	<u>95,933</u>	<u>127,838</u>
Estimación por desvalorización (b)	(3,972)	(5,777)
Estimación por obsolescencia (c)	(2,322)	(2,189)
	<u>89,639</u>	<u>119,872</u>

(b) La estimación por desvalorización de productos en proceso tuvo el siguiente movimiento durante los años 2015 y 2014:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Saldo inicial (modificado, nota 4)	5,777	7,645
Estimación (recupero) del ejercicio, nota 23	115	(1,151)
Diferencia por traslación	(1,920)	(717)
	<u>3,972</u>	<u>5,777</u>

La estimación del ejercicio corresponde a la desvalorización de productos terminado y en proceso de la subsidiaria Mineração Taboca S.A.

(c) La estimación por obsolescencia de materiales y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2015 y 2014:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Saldo inicial (modificado, nota 4)	2,189	1,287
Estimación del ejercicio, nota 23	136	878
Diferencia por traslación	(3)	24
	<u>2,322</u>	<u>2,189</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados

- (a) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el Grupo mantiene una inversión en acciones de BBVA de España por US\$6,412,000 y US\$8,155,000, respectivamente. BBVA de España es una entidad de reconocido prestigio en el mercado internacional por lo que cuenta con un nivel de riesgo muy bajo.
- (b) Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el valor razonable de esta inversión clasificada como activo financiero a valor razonable a través de resultados ha sido determinado sobre la base de su cotización en la bolsa de valores de España. A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Saldo inicial (modificado, nota 4)	8,155	10,129
Cambios en el valor razonable	<u>(1,743)</u>	<u>(1,974)</u>
Saldo final	<u>6,412</u>	<u>8,155</u>

- (c) En el año 2015 el Grupo recibió dividendos en efectivo por US\$79,000 (US\$91,000 en el año 2014), los que se abonaron a los resultados del año.

11. Inversiones financieras disponibles para la venta

- (a) Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen lo siguiente:

	2015			
	Costo US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Intereses vencidos US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública	125,000	998	-	125,998
Certificados de depósito sin cotización pública	<u>65,000</u>	<u>(181)</u>	<u>1,681</u>	<u>66,500</u>
Total	<u>190,000</u>	<u>817</u>	<u>1,681</u>	<u>192,498</u>
	2014			
	Costo US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Intereses vencidos US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública	125,000	(454)	-	124,546
Certificados de depósito sin cotización pública	<u>65,000</u>	<u>(201)</u>	<u>231</u>	<u>65,030</u>
Total	<u>190,000</u>	<u>(655)</u>	<u>231</u>	<u>189,576</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El valor razonable de los fondos mutuos se determina en base a las cotizaciones públicas de precios en un mercado activo. El valor razonable de los certificados de depósito sin cotización pública se estima en base a flujos de caja descontados usando tasas de mercado disponibles para instrumentos de deuda de similares condiciones, vencimiento y riesgo crediticio.

- (b) El movimiento de las inversiones disponibles para la venta se presenta a continuación:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Saldo inicial (modificado, nota 4)	189,576	-
Compra de las inversiones	-	190,000
Valor razonable registrado en otros resultados integrales	1,472	(655)
Intereses ganados por los certificados de depósitos	1,450	231
Saldo final	<u>192,498</u>	<u>189,576</u>

12. Inversiones en asociadas

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

	Participación en el patrimonio		Valor de participación patrimonial	
	2015 %	2014 %	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias	73.94	73.94	227,337	266,178
Rímac Seguros y Reaseguros	14.51	14.51	48,214	62,902
Explosivos S.A.	7.30	7.30	7,886	7,340
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	4.96	4.96	5,318	5,097
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	47.50	47.50	3,375	4,078
			<u>292,130</u>	<u>345,595</u>

Como se explica en la nota 4 debido a la reorganización entre compañías del Grupo, se presenta como asociada Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias de forma comparativa.

El Grupo ha reconocido sus inversiones en Rímac Seguros y Reaseguros, Explosivos S.A. y Futura Consorcio Inmobiliario S.A., como inversiones en asociadas considerando que son operadas por el mismo grupo económico.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Rímac Seguros y Reaseguros	12,948	11,717
Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias	(707)	120
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	(703)	(152)
Explosivos S.A.	(507)	665
Otros	916	863
	<u>11,947</u>	<u>13,213</u>

(c) A continuación se presenta el movimiento de las principales inversiones en asociadas e información relevante por las asociadas:

Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias

Está asociada tiene como principal objeto mantener inversiones en Melón y subsidiarias. El objetivo social de Melón S.A. es la producción, comercialización y suministro de cemento, concreto premezclado, mortero y áridos pre-dosificados a los distribuidores de materiales de construcción, a las empresas de construcción relacionada a los sectores de bienes raíces, obras civiles y de la minería, y a empresas de hormigón en Chile.

A continuación se muestra el movimiento de la inversión en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Saldo inicial (modificado, nota 4)	266,178	303,899
Más (menos):		
Participación en la (pérdida) utilidad neta	(707)	120
Resultados no realizados	(37)	1,448
Otros resultados	-	2,382
Traslación	(38,097)	(41,671)
Saldo final	<u>227,337</u>	<u>266,178</u>

Rímac Seguros y Reaseguros

La actividad económica principal de esta asociada domiciliada en Perú, comprende la contratación y administración de operaciones de seguros y reaseguros de riesgos generales y de vida, así como la realización de inversiones financieras, inmobiliarias y de actividades conexas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se muestra el movimiento de la inversión en Rímac Seguros y Reaseguros:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Saldo inicial	62,902	54,656
Más (menos):		
Participación en la utilidad neta	12,948	11,717
Resultados no realizados (*)	(17,940)	1,630
Traslación	(6,896)	(4,171)
Dividendos	(2,542)	(944)
Otros	(258)	14
Saldo final	<u>48,214</u>	<u>62,902</u>

(*) Corresponde a la participación en los resultados no realizados de la asociada Rímac Seguros y Reaseguros (Rímac). Estos resultados no realizados de Rímac, se originan principalmente en la actualización del valor razonable de sus inversiones disponibles para la venta en instrumentos financieros de capital y de deuda. Como resultado de registrar el valor de participación patrimonial en esta asociada, el Grupo reconoció una pérdida no realizada de US\$17,940,000 en el 2015 (una ganancia no realizada de US\$1,630,000 en el 2014).

Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.

El objeto social de esta asociada domiciliada en Perú, es la prestación de servicios de transporte aéreo de pasajeros, carga y correo, prospección, mantenimiento de aeronaves y comercialización de repuestos para la aviación civil. En Junta General de Accionistas de Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. de fecha 14 de febrero de 2014, se acordó hacer una reducción de capital en proporción a la participación de cada accionista.

A continuación se muestra el movimiento de la inversión en Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Saldo inicial (modificado, nota 4)	4,078	15,600
Más (menos):		
Reducción de capital	-	(11,370)
Participación en la pérdida neta	(703)	(152)
Saldo final	<u>3,375</u>	<u>4,078</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Explosivos S.A.

La actividad económica de esta asociada domiciliada en Perú, comprende la fabricación, venta local y exportación de explosivos encartuchados, accesorios y agentes de voladura; asimismo, se dedica a la prestación de servicios de voladura, y todo tipo de servicios y trabajos de apoyo a empresas mineras.

A continuación se muestra el movimiento de la inversión en Explosivos S.A.:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Saldo inicial (modificado, nota 4)	7,340	7,729
Más (menos):		
Participación en la (pérdida) utilidad neta	(507)	665
Traslación	1,053	(653)
Dividendos	-	(401)
	<hr/>	<hr/>
Saldo final	7,886	7,340

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 1.1.2015 US\$(000) (modificado, nota 4)	Adiciones US\$(000)	Bajas US\$(000)	Actualización de cierre de minas Nota 18(a) y (b) US\$(000)	Ajustes y reclasificaciones US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Ajuste por traslación US\$(000)	Saldo al 31.12.2015 US\$(000)
Costo								
Terrenos	13,710	7,789	-	-	30	-	(546)	20,983
Edificios e instalaciones	428,849	19	(781)	-	-	18,468	(31,949)	414,606
Maquinaria y equipo	355,817	2,886	(5,824)	-	573	13,193	(41,641)	325,004
Muebles, enseres y equipos de cómputo	11,478	36	(126)	-	(644)	869	(1,395)	10,218
Unidades de transporte	14,861	296	(366)	-	-	947	(3,247)	12,491
Unidades por recibir	846	-	-	-	(808)	(38)	-	-
Obras en curso	59,374	52,258	-	-	(109)	(32,505)	(17,905)	61,113
Cierre de minas	60,812	-	-	9,566	-	-	(1,925)	68,453
Arrendamiento financiero	4,594	-	-	-	-	(934)	-	3,660
	<u>950,341</u>	<u>63,284</u>	<u>(7,097)</u>	<u>9,566</u>	<u>(958)</u>	<u>-</u>	<u>(98,608)</u>	<u>916,528</u>
Depreciación acumulada								
Edificios e instalaciones	161,664	43,151	(102)	-	-	-	(5,883)	198,830
Maquinaria y equipo	232,048	25,888	(3,106)	-	224	(1)	(24,630)	230,423
Muebles, enseres y equipos de cómputo	6,999	1,088	(117)	-	-	1	(958)	7,013
Unidades de transporte	8,999	1,435	(357)	-	178	-	(1,992)	8,263
Cierre de minas	29,083	6,829	-	-	-	-	(775)	35,137
Arrendamiento financiero	1,139	617	-	-	(393)	-	-	1,363
	<u>439,932</u>	<u>79,008</u>	<u>(3,682)</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>(34,238)</u>	<u>481,029</u>
Costo neto	<u>510,409</u>							<u>435,499</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Saldo al 1.1.2014 US\$(000) (modificado, nota 4)	Adiciones US\$(000)	Bajas US\$(000)	Actualización de cierre de minas, nota 18(a) y (b) US\$(000)	Ajustes y reclasificaciones US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Otras transferencias US\$(000)	Ajuste por trasiación US\$(000)	Saldo al 31.12.2014 US\$(000) (modificado, nota 4)
Costo									
Terrenos	10,779	3,164	-	-	(25)	-	-	(208)	13,710
Edificios e instalaciones	381,620	1,185	-	-	30	59,736	(2,212)	(11,510)	428,849
Maquinaria y equipo	359,237	10,488	(8,903)	-	(46)	10,509	-	(15,468)	355,817
Muebles, enseres y equipos de cómputo	10,416	360	(46)	-	8	1,250	-	(510)	11,478
Unidades de transporte	19,805	92	(4,190)	-	(4)	334	-	(1,176)	14,861
Unidades por recibir	3,427	55	-	-	-	-	(2,636)	-	846
Obras en curso	87,269	52,695	(164)	-	(53)	(74,026)	(9)	(6,338)	59,374
Cierre de minas	62,786	-	-	(1,532)	-	-	-	(442)	60,812
Arrendamiento financiero	2,413	-	-	-	-	2,197	(16)	-	4,594
	<u>937,752</u>	<u>68,039</u>	<u>(13,303)</u>	<u>(1,532)</u>	<u>(90)</u>	<u>-</u>	<u>(4,873)</u>	<u>(35,652)</u>	<u>950,341</u>
Depreciación acumulada									
Edificios e instalaciones	124,085	39,627	-	-	(4)	-	-	(2,044)	161,664
Maquinaria y equipo	216,721	30,697	(6,711)	-	2	-	-	(8,661)	232,048
Muebles, enseres y equipos de cómputo	6,152	1,218	(26)	-	(1)	-	-	(344)	6,999
Unidades de transporte	11,384	2,159	(3,848)	-	-	-	-	(696)	8,999
Cierre de minas	22,771	6,696	-	-	(64)	-	-	(320)	29,083
Arrendamiento financiero	558	581	-	-	-	-	-	-	1,139
	<u>381,671</u>	<u>80,978</u>	<u>(10,585)</u>	<u>-</u>	<u>(67)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(12,065)</u>	<u>439,932</u>
Costo neto	<u>556,081</u>								<u>510,409</u>

(b) El gasto por depreciación se ha distribuido en el estado consolidado de resultados como sigue:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Costo de ventas, nota 23	76,821	79,239
Gastos de administración, nota 24	636	618
Gastos de venta, nota 25	7	8
Gastos de exploración y estudios, nota 26	1,295	830
Otros gastos operativos, nota 27	249	283
	<u>79,008</u>	<u>80,978</u>

(c) No hubo adiciones por arrendamiento financiero durante el año 2015. El valor en libros de maquinarias y vehículos mantenidos en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2015 era de aproximadamente US\$3,660,000. Los activos en arrendamiento financiero están en garantía de dichos arrendamientos. Obras en curso incluido en propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre 2015 ascendió a US\$61,113,000 (US\$59,374,000 al 31 de diciembre 2014) y se relaciona principalmente con inversiones realizadas en el proyecto de transformación en la unidad minera de Brasil para incrementar el volumen de producción.

(d) La Gerencia ha evaluado el valor recuperable de propiedades, planta y equipo del Grupo y no ha identificado una pérdida por deterioro de valor para estos activos al 31 de diciembre de 2015.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

14. Activos intangibles, neto

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

	Saldo al 1.1.2015 US\$(000) (modificado, nota 4)	Adiciones US\$(000)	Bajas US\$(000)	Desvalorización, nota 15(iii) US\$(000)	Ajustes por traslación US\$(000)	Saldo al 31.12.2015 US\$(000)
Costo:						
Vida útil indefinida						
Crédito mercantil						
Mineração Taboca S.A.	53,711	-	-	-	(17,667)	36,044
Marcobre S.A.C.	126,098	-	-	(126,098)	-	-
	<u>179,809</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(126,098)</u>	<u>(17,667)</u>	<u>36,044</u>
Vida útil definida						
Concesiones mineras	855,731	12,269	(11,747)	(514,430)	(46,402)	295,421
Costo de desarrollo	30,257	-	-	-	-	30,257
Licencias	390	220	-	-	(140)	470
Usufructo de terrenos	5,730	345	(31)	-	(328)	5,716
Derecho de conexión y servidumbre	3,234	569	-	-	-	3,803
	<u>895,342</u>	<u>13,403</u>	<u>(11,778)</u>	<u>(514,430)</u>	<u>(46,870)</u>	<u>335,667</u>
	<u>1,075,151</u>	<u>13,403</u>	<u>(11,778)</u>	<u>(640,528)</u>	<u>(64,537)</u>	<u>371,711</u>
Amortización						
acumulada:						
Concesiones mineras	9,044	3,727	-	-	(2,931)	9,840
Costo de desarrollo	8,141	3,847	-	-	-	11,988
Licencias	380	80	-	-	(124)	336
Usufructo de terrenos	1,107	314	(1)	-	(62)	1,358
Derecho de conexión y servidumbre	710	500	-	-	-	1,210
	<u>19,382</u>	<u>8,468</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>(3,117)</u>	<u>24,732</u>
Costo neto	<u>1,055,769</u>					<u>346,979</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Saldo al 1.1.2014 US\$(000) (modificado, nota 4)	Adiciones US\$(000)	Bajas US\$(000)	Ajustes y/o transferencias US\$(000)	Ajustes por traslación US\$(000)	Saldo al 31.12.2014 US\$(000) (modificado, nota 4)
Costo:						
Vida útil indefinida						
Crédito mercantil						
Mineração Taboca S.A.	60,422	-	-	-	(6,711)	53,711
Marcobre S.A.C.	126,098	-	-	-	-	126,098
Marcas	6	-	(6)	-	-	-
	<u>186,526</u>	<u>-</u>	<u>(6)</u>	<u>-</u>	<u>(6,711)</u>	<u>179,809</u>
Vida útil definida						
Concesiones mineras	876,286	-	-	(2,793)	(17,762)	855,731
Costo de desarrollo	30,257	-	-	-	-	30,257
Licencias	530	10	-	(105)	(45)	390
Usufructo de terrenos	3,972	1,940	-	-	(182)	5,730
Derecho de conexión y servidumbre	2,479	755	-	-	-	3,234
	<u>913,524</u>	<u>2,705</u>	<u>-</u>	<u>(2,898)</u>	<u>(17,989)</u>	<u>895,342</u>
	<u>1,100,050</u>	<u>2,705</u>	<u>(6)</u>	<u>(2,898)</u>	<u>(24,700)</u>	<u>1,075,151</u>
Amortización acumulada:						
Concesiones mineras	4,833	5,163	-	-	(952)	9,044
Costo de desarrollo	3,792	4,349	-	-	-	8,141
Licencias	400	23	-	-	(43)	380
Usufructo de terrenos	863	272	-	-	(28)	1,107
Derecho de conexión y servidumbre	310	400	-	-	-	710
	<u>10,198</u>	<u>10,207</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,023)</u>	<u>19,382</u>
Costo neto	<u>1,089,852</u>					<u>1,055,769</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) El gasto por amortización se ha distribuido en el estado consolidado de resultados como sigue:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Costo de ventas, nota 23	7,927	9,877
Gastos de exploración y estudios, nota 26	534	326
Gastos de administración, nota 24	7	4
	<u>8,468</u>	<u>10,207</u>

15. Evaluación de deterioro de crédito mercantil y activos intangibles con vidas útiles indefinidas

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

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

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

A continuación describimos la evaluación de deterioro de las unidades mineras del Grupo efectuada por la Gerencia al 31 de diciembre de 2015:

(i) Unidad Minera San Rafael (mina de estaño) -

Al 31 de diciembre de 2015, el valor neto en libros de la unidad minera San Rafael y de la planta de fundición de Pisco fue de US\$109,189,000. Este valor en libros comprende: concesiones, planta, equipos e instalaciones relacionadas. Como resultado de la evaluación de la capacidad de generación de flujos de caja futuros de San Rafael, la Gerencia del Grupo consideró que no era necesario registrar una pérdida por deterioro de valor en esta unidad generadora de efectivo. Dicha conclusión está basada en los supuestos que se detallan a continuación, la cual podría modificarse en la medida en que los supuestos utilizados difieran materialmente de las condiciones futuras del mercado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Supuestos claves

El cálculo de valor recuperable para la unidad minera de San Rafael y de la planta de fundición de Pisco es muy sensible a los siguientes supuestos:

- Volúmenes de producción
Los volúmenes de producción de estaño están basados en estudios de reservas y recursos preparados por especialistas internos de la Compañía y revisados por especialistas independientes. Los volúmenes de producción dependen de una serie de variables, tales como: las cantidades recuperables; el plan de producción; el costo del desarrollo de la infraestructura necesaria para extraer las reservas; los costos de producción; la duración contractual de los derechos mineros; y el precio de venta de los minerales que se extraen.

Estos estimados toman en cuenta el plan de producción estimada para los siguientes años y la capacidad actual de la planta de San Rafael. Según estas reservas y recursos, la unidad minera de San Rafael tiene un horizonte de producción de 7 años al 31 de diciembre de 2015.

- Tasa de descuento
Los flujos de efectivo futuros se ajustaron según el riesgo específico asignado a los activos relacionados y se han descontado a una tasa después de impuestos de 10.16% anual.
- Cotizaciones
La Compañía ha usado estimaciones de cotizaciones futuras de metales obtenidos de bancos de inversión internacionales. Los precios estimados del estaño para el periodo corriente y no corriente que se han utilizado para la estimación de los ingresos futuros están en el rango de entre US\$15,450 y US\$18,000 por tonelada métrica (TM).
- Costos operativos
La Gerencia ha proyectado los costos operativos tomando como referencia la estructura de costos de otras compañías mineras del mercado de similares dimensiones, así como su propio conocimiento de la industria minera.
- Vida útil
La Gerencia estima que la vida útil considerada en su proyección es coherente con la vida económica proyectada de la unidad generadora de efectivo.

(ii) Unidad Minera Pucamarca (mina de oro) -

Al 31 de diciembre de 2015, el valor neto en libros de la unidad minera Pucamarca fue de US\$162,177,000. Este valor en libros comprende: planta, equipos, instalaciones relacionadas y costos de desarrollo. Como resultado de la evaluación de la capacidad de generación de flujos de caja futuros de Pucamarca, la Gerencia del Grupo consideró que no era necesario registrar una pérdida por deterioro de valor en esta unidad generadora de efectivo. Dicha conclusión está basada en los supuestos que se detallan a continuación, la cual podría modificarse en la medida en que los supuestos utilizados difieran materialmente de las condiciones futuras de mercado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Supuestos claves

El cálculo de valor recuperable para la unidad minera Pucamarca es muy sensible a los siguientes supuestos:

- Volúmenes de producción

Los volúmenes de producción del oro están basados en estudios de reservas y recursos preparados por especialistas internos de la Compañía dependientes y revisados por especialistas independientes. Los volúmenes de producción dependen de una serie de variables, tales como: las cantidades recuperables; el plan de producción; el costo del desarrollo de la infraestructura necesaria para extraer las reservas; los costos de producción; la duración contractual de los derechos mineros; y el precio de venta de los minerales que se extraen.

Estos estimados toman en cuenta el plan de producción estimada para los siguientes años y la capacidad actual de la planta de Pucamarca. Según estas reservas y recursos, la unidad de Pucamarca tiene un horizonte de producción de 8 años al 31 de diciembre de 2015.

- Tasa de descuento

Los flujos de efectivo futuros se ajustaron según el riesgo específico asignado a los activos relacionados y se han descontado a una tasa después de impuestos de 5.16% anual.

- Cotizaciones

La Compañía ha usado estimaciones de cotizaciones futuras de metales obtenidos de bancos de inversión internacionales.

Los precios estimados del oro para el periodo corriente y no corriente que se han utilizado para la estimación de los ingresos futuros están en el rango de entre US\$1,100 y US\$1,250 por onza.

- Costos operativos

La Gerencia ha proyectado los costos operativos tomando como referencia la estructura de costos de otras compañías mineras del mercado de similares dimensiones, así como su propio conocimiento de la industria minera.

- Vida útil

La Gerencia estima que la vida útil considerada en su proyección es coherente con la vida económica proyectada de la unidad generadora de efectivo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(iii) Mina Justa (Proyecto de cobre) -

Al 31 de diciembre de 2015, el valor en libros del proyecto de cobre "Mina justa" fue de US\$836,512,000. Este valor en libros comprende principalmente el valor de la concesión minera y crédito mercantil.

El Grupo ha evaluado el valor recuperable de la unidad Mina Justa, el cual asciende a US\$195,983,000. En consecuencia, se ha reconocido una pérdida por deterioro de US\$640,528,000 en el año 2015 que ha sido reconocido en la cuenta de "Pérdida por deterioro", del estado consolidado de resultados.

Supuestos claves

El cálculo de valor recuperable para el proyecto de cobre "Mina Justa" es muy sensible a los siguientes supuestos:

- **Volúmenes de producción**
Los volúmenes de producción de cobre están basados en estudios de recursos preparados por especialistas internos de la Compañía y revisados por especialistas independientes. Los volúmenes de producción dependen de una serie de variables, tales como: las cantidades recuperables; el plan de producción; el costo del desarrollo de la infraestructura necesaria para extraer las reservas; los costos de producción; la duración contractual de los derechos mineros; y el precio de venta de los minerales que se extraen.

Estos estimados toman en cuenta el plan de producción estimada para los siguientes años. Según dichos recursos, el proyecto de cobre tiene un horizonte de producción de 19 años.
- **Tasa de descuento**
Los flujos de efectivo futuros se ajustaron según el riesgo específico asignado a los activos relacionados y se han descontado a una tasa después de impuestos de 9.12% anual.
- **Cotizaciones**
La subsidiaria ha usado estimaciones de cotizaciones futuras de metales obtenidos de bancos de inversión internacionales y de consultores externos de prestigio internacional. Los precios estimados que se han utilizado para la proyección de los ingresos futuros fueron de aproximadamente US\$2.92/libra.
- **Costos operativos**
La Gerencia ha proyectado los costos operativos tomando como referencia la estructura de costos de otras compañías mineras del mercado de similares dimensiones, así como su propio conocimiento de la industria minera.
- **Vida útil**
La Gerencia estima que la vida útil considerada en su proyección es coherente con la vida económica proyectada de la unidad generadora de efectivo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(iv) Unidad Pitinga (Mina de estaño).-

Al 31 de diciembre de 2015, el valor neto en libros de la unidad minera Pitinga y de la planta de fundición de Pirapora fue de US\$219,385,000. Este valor en libros comprende: concesiones, planta, equipos e instalaciones relacionadas y crédito mercantil. Como resultado de la evaluación de la capacidad de generación de flujos de caja futuros de Pitinga y Pirapora, la Gerencia del Grupo consideró que no era necesario registrar una pérdida por deterioro de valor en esta unidad generadora de efectivo. Dicha conclusión está basada en los supuestos que se detallan a continuación, la cual podría modificarse en la medida en que los supuestos utilizados difieran materialmente de las condiciones futuras de mercado.

Supuestos claves

El cálculo de valor recuperable para la unidad minera Pitinga y de la planta de fundición de Pirapora es muy sensible a los siguientes supuestos:

- Volúmenes de producción -

Los volúmenes de producción del estaño están basados en el estudio de recursos preparado por especialistas internos de la Compañía y revisados por especialistas independientes. Los volúmenes de producción dependen de una serie de variables, tales como: las cantidades recuperables; el plan de producción; el costo del desarrollo de la infraestructura necesaria para extraer las reservas; los costos de producción; la duración contractual de los derechos mineros; y el precio de venta de los minerales que se extraen.

Estos estimados toman en cuenta el plan de producción estimada para los siguientes años. Según dichos recursos, la unidad de estaño tiene un horizonte de producción de 36 años al 31 de diciembre de 2015.

- Tasas de descuento -

Los flujos de efectivo futuros se ajustaron según el riesgo específico asignado a los activos relacionados y se han descontado a una tasa después de impuestos de 11.46% anual.

- Cotizaciones -

La subsidiaria ha usado estimaciones de cotizaciones futuras de metales obtenidos de bancos de inversión internacionales. Los precios estimados del estaño para el periodo corriente y no corriente que se han utilizado para la estimación de los ingresos futuros están en el rango de entre US\$15,450 y US\$18,000 por tonelada métrica (TM).

- Costos operativos -

La Gerencia ha proyectado los costos operativos tomando como referencia la estructura de costos de otras compañías mineras del mercado de similares dimensiones, así como su propio conocimiento de la industria minera.

- Vida útil -

La Gerencia estima que la vida útil considerada en su proyección es coherente con la vida económica remanente de la unidad generadora de efectivo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Análisis de sensibilidad

En relación al proyecto de cobre "Mina Justa" el cual ha sido deteriorado durante el año 2015, cualquier cambio razonablemente posible y material en los supuestos clave anteriormente explicados podría resultar en un mayor deterioro o conducir a una reversión del mismo.

En relación a la unidad minera Pitinga, cualquier cambio razonablemente posible y material en los supuestos clave anteriormente explicados podría resultar en una pérdida por deterioro.

En relación a las unidades San Rafael y Pucamarca, la Gerencia estima que para que se genere una pérdida por deterioro de dichas unidades generadoras de efectivo del Grupo, tendría que darse un cambio material y significativo en los supuestos clave anteriormente explicados.

16. Cuentas por pagar comerciales y diversas

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Comerciales (b):		
Terceros	43,307	67,905
Relacionadas, nota 32	14,071	9,783
	<u>57,378</u>	<u>77,688</u>
Diversas (b):		
Participaciones de los trabajadores por pagar (c)	14,556	27,872
Intereses por pagar	11,160	11,176
Cuentas por pagar por adquisición de concesiones mineras (d)	10,000	10,000
Otros impuestos y contribuciones	8,586	15,491
Remuneraciones y dietas por pagar	5,407	3,720
Relacionadas, nota 32	1,054	1,319
Anticipos de clientes	-	590
Otras	5,497	3,236
	<u>56,260</u>	<u>73,404</u>
Total	<u>113,638</u>	<u>151,092</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	103,638	141,092
Porción no corriente	10,000	10,000
	<u>113,638</u>	<u>151,092</u>
Total	<u>113,638</u>	<u>151,092</u>

(b) Las cuentas por pagar comerciales son originadas principalmente por la adquisición de materiales, suministros, repuestos y servicios prestados por terceros para el Grupo, y corresponden principalmente a facturas por pagar a proveedores. Estas no devengan intereses y normalmente se cancelan dentro de 30 a 60 días.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las cuentas por pagar diversas no generan intereses y su plazo promedio de cancelación es de 3 meses.

La información sobre los procesos de gestión del riesgo de crédito del Grupo se incluye en la nota 34.

- (c) Participación de los trabajadores en las utilidades -
Conforme a la legislación peruana, la Compañía determina la participación de los trabajadores en las utilidades aplicando la tasa del 8% sobre la misma base neta imponible utilizada para calcular los impuestos. La distribución se determina en un 50% sobre el número de días que cada trabajador laboró durante el año anterior y 50% sobre los niveles proporcionales de remuneración anual.

- (d) Cuentas por pagar por adquisición de concesiones mineras -
Como resultado de la adquisición de la subsidiaria Marcobre S.A.C., el Grupo asumió una obligación con Shougang Hierro Perú (SHP) y Rio Tinto Mining and Exploration Limited, Sucursal del Perú (Rio Tinto). Esta obligación se origina por determinados acuerdos suscritos en años anteriores por la subsidiaria con SHP y Rio Tinto para la adquisición de las concesiones mineras, derechos mineros, derechos de opción y estudios técnicos referidos a cierta área geográfica en la provincia de Nazca, que denominaron "Target Área 1". Según dichos contratos se estableció una contraprestación fija (la cual fue cancelada totalmente por la subsidiaria entre los años 2007 y 2008), y una contraprestación condicionada ascendente a US\$10,000,000, la cual estará sujeta a que la subsidiaria adopte la decisión de minar y siempre que se demuestre que los recursos minerales tienen un contenido metálico superior a 2.58 millones de toneladas métricas de cobre (oportunidad en que se deberá cancelar US\$3,000,000) y 3.44 millones de toneladas métricas de cobre (oportunidad en que se deberá cancelar la diferencia de US\$7,000,000).

Con el objetivo de garantizar la contraprestación condicionada descrita en el párrafo anterior, la subsidiaria suscribió: (i) una hipoteca sobre la concesión minera del Target Area 1 hasta por US\$27,600,000 (lo cual incluye el monto de intereses, aranceles judiciales, costas y costos en el evento que sea necesario iniciar un proceso judicial para ejecutar los bienes objeto de la garantía), la cual estará vigente hasta que la subsidiaria haya cumplido íntegramente todas y cada una de las obligaciones garantizadas, y (ii) una prenda sobre las acciones emitidas a nombre de los accionistas de la subsidiaria.

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía no ha adoptado la decisión de ejercer la opción del minado y no ha incurrido en desembolsos por dicho contrato.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

17. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entity	Guarantees	Interest rate	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Bonos corporativos netos sin garantías de inversión (c)	Sin garantías	6.25%	439,145	437,942
Banco do Brasil	Sin garantías	2.43% - 0.81%	35,481	5,638
Banco Itaú	Con garantías	4.83%	33,798	36,131
Banco Santander	Sin garantías	3.33%	10,129	7,551
Banco Safra	Sin garantías	4.11%	7,995	2,005
Banco ABC Brasil	Sin garantías	4.87%	5,993	12,782
Banco Santos	Sin garantías	Tasa CDI + 2%	3,755	5,595
FINAME BNDES (Banco Itaú)	Bienes arrendados	10.46% - 6%	317	1,289
BBVA Continental	Bienes arrendados	2.68%	172	1,029
Banco de Crédito del Perú	Bienes arrendados	4.54%	62	314
Banco Bic Banco	Sin garantías	6.38%	-	2,054
			<u>536,847</u>	<u>512,330</u>
Banco Santos (intereses)			<u>9,430</u>	<u>11,785</u>
			<u>546,277</u>	<u>524,115</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			93,793	79,564
Porción no corriente			<u>452,484</u>	<u>444,551</u>
			<u>546,277</u>	<u>524,115</u>

(b) A continuación presentamos el movimiento de las obligaciones financieras

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Saldo inicial (modificado, nota 4)	524,115	287,481
Adiciones	168,009	456,555
Pagos	(107,602)	(209,589)
Efecto de traslación	<u>(38,245)</u>	<u>(10,332)</u>
Saldo final	<u>546,277</u>	<u>524,115</u>

(c) La Junta General de Accionistas del 30 de enero de 2014, acordó que la Compañía efectúe una emisión internacional de bonos ("Senior Notes") a través de una colocación privada bajo la Regla 144 A y Regulación S del US Securities Act de 1933. También acordó listar estos bonos en la Bolsa de Valores de Luxemburgo. El 31 de enero de 2014, la Compañía emitió bonos por un valor nominal de US\$450,000,000 con vencimiento el 7 de febrero de 2024 a una tasa cupón de 6.25%, obteniéndose una recaudación neta bajo la par de US\$441,823,500.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los bonos restringen la capacidad de Minsur y de sus Subsidiarias para realizar ciertas transacciones, sin embargo, estas restricciones no condicionan a que Minsur cumpla con ratios financieros o mantener niveles específicos de liquidez.

(d) Al 31 de diciembre de 2015, Minsur S.A. mantiene fianzas solidarias por US\$50,000,000 que garantizan los financiamientos de su subsidiaría Taboca con las siguientes instituciones financieras:

- Banco Itaú por US\$20,000,000 fianza solidaria vigente hasta el 25 de mayo de 2017.
- Banco do Brasil por US\$20,000,000 fianza solidaria, sin vigencia.
- Banco Santander Brasil por US\$10,000,000 fianza solidaria, sin vigencia.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

18. Provisiones

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	Provisión para cierre de minas (b) US\$(000)	Provisión para remediación ambiental y otros (c) US\$(000)	Provisión por contingencias (d) US\$(000)	Provisión de bonos por desempeño US\$(000)	Total US\$(000)
Al 1 de enero de 2014 (modificado, nota 4)	94,209	35,107	11,759	7,700	148,775
Adiciones	-	9,383	1,713	10,072	21,168
Actualización del descuento, nota 28	6,567	4,196	-	-	10,763
Pagos y adelantos	(1,219)	(9,702)	(2,157)	(7,232)	(20,310)
Reversiones	-	-	(7,105)	-	(7,105)
Cambio de estimado, nota 13(a)	(1,532)	-	-	-	(1,532)
Ajuste por traslación	(5,018)	(3,905)	1,036	(469)	(8,356)
Al 31 de diciembre de 2014 (modificado, nota 4)	93,007	35,079	5,246	10,071	143,403
Adiciones	4,997	20,397	2,893	7,266	35,553
Cambio de estimado, nota 13(a)	9,566	-	-	-	9,566
Actualización del descuento, nota 28	1,247	(22)	-	-	1,225
Pagos y adelantos	(854)	(8,428)	(2,309)	(8,352)	(19,943)
Reversiones, nota 27	-	-	(1,029)	-	(1,029)
Reclasificaciones	7,391	(7,391)	-	-	-
Ajuste por traslación	(15,864)	(9,032)	(1,060)	(1,164)	(27,120)
Al 31 de diciembre de 2015	<u>99,490</u>	<u>30,603</u>	<u>3,741</u>	<u>7,821</u>	<u>141,655</u>
Clasificación por vencimiento:					
Porción corriente	2,677	4,929	3,179	9,618	20,403
Porción no corriente	90,330	30,150	2,067	453	123,000
Al 31 de diciembre de 2014	<u>93,007</u>	<u>35,079</u>	<u>5,246</u>	<u>10,071</u>	<u>143,403</u>
Clasificación por vencimiento:					
Porción corriente	6,571	12,225	1,398	7,434	27,628
Porción no corriente	92,919	18,378	2,343	387	114,027
Al 31 de diciembre de 2015	<u>99,490</u>	<u>30,603</u>	<u>3,741</u>	<u>7,821</u>	<u>141,655</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) La provisión para cierre de minas está compuesto por las siguientes partidas:

	Unidad Pitinga y Pirapora US\$(000)	Unidad San Rafael, Pucamarca y Pisco US\$(000)	Otros US\$(000)	Total US\$(000)
Al 1 de enero de 2014				
(modificado, nota 4)	38,590	53,972	1,647	94,209
Actualización del descuento	5,387	1,059	121	6,567
Pagos y adelantos	-	(962)	(257)	(1,219)
Cambio de estimado, nota 13(a)	-	(1,556)	24	(1,532)
Ajuste por traslación	(4,917)	-	(101)	(5,018)
Al 31 de diciembre de 2014				
(modificado, nota 4)	39,060	52,513	1,434	93,007
Adiciones	4,997	-	-	4,997
Cambio de estimado, nota 13(a)	4,534	3,309	1,723	9,566
Actualización del descuento	-	1,237	10	1,247
Pagos y adelantos	-	(854)	-	(854)
Reclasificaciones	7,391	-	-	7,391
Ajuste por traslación	(15,749)	-	(115)	(15,864)
Al 31 de diciembre de 2015	<u>40,233</u>	<u>56,205</u>	<u>3,052</u>	<u>99,490</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente	-	1,709	968	2,677
Porción no corriente	39,060	50,804	466	90,330
Al 31 de diciembre de 2014				
(modificado, nota 4)	<u>39,060</u>	<u>52,513</u>	<u>1,434</u>	<u>93,007</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente	-	5,794	777	6,571
Porción no corriente	40,233	50,411	2,275	92,919
Al 31 de diciembre de 2015	<u>40,233</u>	<u>56,205</u>	<u>3,052</u>	<u>99,490</u>

La provisión para cierre de unidades mineras representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2016 y 2051, en cumplimiento con las regulaciones gubernamentales, ver nota 30(a). El estimado de los costos de cierre de unidades mineras se basa en estudios preparados por asesores independientes, los que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de unidades mineras corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de las unidades mineras 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de unidades mineras 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, los principales supuestos considerados en el cálculo del valor presente de los costos de cierre de mina en los que se espera incurrir en el futuro son los siguientes:

	Unidad Pitinga y Pirapora	Unidad San Rafael, Pucamarca y Pisco
Tasa anual libre de riesgo	15.92%	Entre 1.57% y 4.23%
Años cubiertos por el cierre de la mina	36	11,13,27

(c) La provisión por remediación ambiental y otros está compuesta por las siguientes partidas:

	Unidad Pitinga y Pirapora US\$(000) (i)	Sillustani y Barbastro US\$(000) (ii)	Marcobre US\$(000) (iii)	Total US\$(000)
Al 1 de enero de 2014				
(modificado, nota 4)	29,515	4,474	1,118	35,107
Adiciones	8,692	668	23	9,383
Actualización del descuento	4,155	20	21	4,196
Pagos y adelantos	(9,402)	(300)	-	(9,702)
Ajuste por traslación	(3,624)	(281)	-	(3,905)
Al 31 de diciembre de 2014				
(modificado, nota 4)	29,336	4,581	1,162	35,079
Adiciones, nota 27	5,374	15,023	-	20,397
Actualización del descuento, nota 28		(37)	15	(22)
Pagos y adelantos	(4,578)	(3,831)	(19)	(8,428)
Reclasificaciones	(7,391)	-	-	(7,391)
Ajuste por traslación	(8,518)	(514)	-	(9,032)
Al 31 de diciembre de 2015	<u>14,223</u>	<u>15,222</u>	<u>1,158</u>	<u>30,603</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente	1,216	3,713	-	4,929
Porción no corriente	<u>28,120</u>	<u>868</u>	<u>1,162</u>	<u>30,150</u>
Al 31 de diciembre de 2014				
(modificado, nota 4)	<u>29,336</u>	<u>4,581</u>	<u>1,162</u>	<u>35,079</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente	11,475	750	-	12,225
Porción no corriente	<u>2,748</u>	<u>14,472</u>	<u>1,158</u>	<u>18,378</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>14,223</u>	<u>15,222</u>	<u>1,158</u>	<u>30,603</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (i) Incluye actividades de restauración medio-ambiental por las operaciones de la mina Pitinga en Brasil realizadas en años anteriores por el Grupo Paranapanema, controladora anterior de Taboca (Subsidiaria en Brasil). Con el apoyo de especialistas externos Taboca ha actualizados la provisión de remediación ambiental de las unidades Pitinga y Pirapora al 31 de diciembre de 2015, que asciende a R\$56,312,000 equivalente a US\$14,223,000 al 31 de diciembre del 2015 (R\$77,949,000, equivalente a US\$29,366,000 al 31 de diciembre de 2014).
- (ii) Incluye:
- Actividades de restauración medio-ambiental en la región Puno debido a por la subsidiaria Sillustani. La Compañía realizó un nuevo estudio con un tercero especialista en el año 2015 que determinó el pasivo por remediación ambiental ascendente a US\$14,358,000 al 31 de diciembre de 2015 (US\$3,635,000 al 31 de diciembre de 2014) e incluye actividades de construcción de diques, mejora de los sistemas de drenaje, tratamiento de agua, rehabilitación de bofedal, entre otros trabajos que se ejecutaran durante los años 2016 al 2029.
 - Pasivos por usufructo de terreno y derechos complementarios con las Comunidades Campesinas Tinyaclla y Río de la Virgen las cuales corresponden a contratos de usufructos suscritos con las Comunidad Campesina de Tinyaclla y Río de la Virgen, mediante el cual se otorga a la Compañía el derecho a realizar actividades de exploración y explotación minera por un plazo de 25 y 15 años, respectivamente.
 - El valor presente de la obligación al 31 de diciembre de 2015 por el contrato de usufructo con la Comunidad Campesina Tinyaclla y Río de la Virgen asciende a aproximadamente US\$608,000 y US\$256,000 (US\$664,000 y US\$281,000 al 31 de diciembre de 2014), respectivamente.
- (iii) Incluye: Actividades de restauración de la zona en exploración por el proyecto Mina Justa el cual es operado por la subsidiaría Marcobre e incluye actividades como movimiento de tierras, trabajos de revegetación y el desmantelamiento de todas las instalaciones. Esta obligación es por un importe de US\$1,158,000 al 31 de diciembre de 2015 (US\$1,162,000 al 31 de diciembre de 2014) y se espera incurrir entre los años 2017 y 2019, de acuerdo con las regulaciones ambientales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Provisión por contingencias -

Esta provisión está compuesta de la siguiente manera:

Subsidiarias de Brasil -

Demandas para indemnizaciones a ex-trabajadores por US\$1,575,000 (US\$1,728,000 al 31 de diciembre de 2014), sanciones impuestas por la autoridad medioambiental de Brasil por US\$550,000 (US\$1,044,000 al 31 de diciembre de 2014), y otras contingencias menores por US\$218,000 (US\$30,000 al 31 de diciembre de 2014).

Subsidiarias de Perú -

Contingencias ambientales que provienen de procesos interpuestos por el Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) por US\$1,398,000 (US\$2,444,000 al 31 de diciembre de 2014).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

19. Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del impuesto a las ganancias diferido según las partidas que lo originaron:

	Al 1 de enero de 2014 US\$(000) (modificado, nota 4)	Efecto en ganancias (pérdidas) US\$(000)	Efecto en el estado consolidado de otros resultados integrales US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000) (modificado, nota 4)	Efecto en ganancias (pérdidas) US\$(000)	Resultados Acumulados US\$(000)	Traslación US\$(000)	Efecto en el estado consolidado de otros resultados integrales US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
Activo por impuesto a las ganancias diferido									
Diferencia de base contable y tributaria para las concesiones mineras	16,842	9,581	-	26,423	5,818	(6,336)	-	-	25,905
Beneficios tributarios por adquisición de Taboca S.A.	83,610	(55,148)	-	28,462	1,015	-	(9,536)	-	19,941
Provisión para cierre de unidades mineras	16,192	(2,330)	-	13,862	948	-	-	-	14,810
Diferencia de base contable y tributaria para propiedad, planta y equipo	-	-	-	-	8,140	-	-	-	8,140
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	1,605	(1,605)	-	-	-	-	-	-	-
Otros	4,395	748	-	5,143	4,908	-	-	-	10,051
	<u>122,644</u>	<u>(48,754)</u>	<u>-</u>	<u>73,890</u>	<u>20,829</u>	<u>(6,336)</u>	<u>(9,536)</u>	<u>-</u>	<u>78,847</u>
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido									
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	-	(6,413)	-	(6,413)	(16,273)	-	-	-	(22,686)
Diferencia de base contable y tributaria para las concesiones mineras	(225,260)	53,064	-	(172,196)	156,155	-	-	-	(16,041)
Activos por remediación	(11,526)	3,192	-	(8,334)	798	-	-	-	(7,536)
Costos de Desarrollo	(5,162)	(7)	-	(5,169)	446	-	-	-	(4,723)
Diferencia de base contable y tributaria para propiedad, planta y equipo	(14,516)	9,330	-	(5,186)	2,690	-	678	-	(1,818)
Diferencia de base contable y tributaria para inventarios	(3,484)	2,596	-	(888)	276	-	-	-	(612)
Otros	(14)	(63)	-	(77)	(201)	-	-	(397)	(675)
	<u>(259,962)</u>	<u>61,699</u>	<u>-</u>	<u>(198,263)</u>	<u>143,891</u>	<u>-</u>	<u>678</u>	<u>(397)</u>	<u>(54,091)</u>
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	<u>(137,318)</u>	<u>12,945</u>	<u>-</u>	<u>(124,373)</u>	<u>164,720</u>	<u>(6,336)</u>	<u>(8,858)</u>	<u>(397)</u>	<u>24,756</u>
Regalía minera (RM) e impuesto especial a la minería (IEM)									
Activo diferido									
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	-	-	-	-	1,874	-	-	-	1,874
Gastos de exploración	784	(161)	-	623	512	-	-	-	1,135
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	284	(284)	-	-	-	-	-	-	-
	<u>1,068</u>	<u>(445)</u>	<u>-</u>	<u>623</u>	<u>2,386</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,009</u>
Pasivo diferido									
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	-	(1,082)	-	(1,082)	(1,865)	-	-	-	(2,947)
Diferencias de base contable y tributaria para inventarios	(365)	214	-	(151)	20	-	-	-	(131)
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	(2,166)	1,622	-	(544)	544	-	-	-	-
	<u>(2,531)</u>	<u>754</u>	<u>-</u>	<u>(1,777)</u>	<u>(1,301)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,078)</u>
Pasivo diferido por RM e IEM, neto	<u>(1,463)</u>	<u>309</u>	<u>-</u>	<u>(1,154)</u>	<u>1,085</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(69)</u>
Total pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	<u>(138,781)</u>	<u>13,254</u>	<u>-</u>	<u>(125,527)</u>	<u>165,805</u>	<u>(6,336)</u>	<u>(8,858)</u>	<u>(397)</u>	<u>24,687</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estos importes se presentan en el estado consolidado de situación financiera de acuerdo con la presentación en los estados financieros de cada empresa del grupo, como se muestra a continuación:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Activo por impuesto a las ganancias diferido	48,684	52,494
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>(23,997)</u>	<u>(178,021)</u>
	<u>24,687</u>	<u>(125,527)</u>

(b) A continuación se presenta la conciliación del gasto por impuesto a las ganancias:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a las ganancias	<u>(646,331)</u>	<u>183,822</u>
Impuesto teórico a las ganancias	173,024	(52,618)
Efecto de traslación	(33,474)	(9,985)
Provisión de pérdidas tributarias	(36,276)	(11,934)
Ajuste de años anteriores	(6,336)	-
Activo tributario	5,265	-
Participación en resultados de asociadas	3,475	4,069
Efecto de regalías	3,234	8,990
Actualización de base tributaria de activo fijo	3,159	-
Efecto por diferencias permanentes, neto	1,708	(14,163)
Otros menores	5,034	128
Efecto de cambio de tasa	-	<u>(2,860)</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	<u>118,813</u>	<u>(78,373)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	<u>(10,464)</u>	<u>(29,656)</u>
Total	<u>108,349</u>	<u>(108,029)</u>

(c) El (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias mostrado en el estado consolidado de resultados se compone de la siguiente manera:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(45,907)	(91,318)
Diferido	<u>164,720</u>	<u>12,945</u>
	<u>118,813</u>	<u>(78,373)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	(11,549)	(29,965)
Diferido	1,085	309
	<u>(10,464)</u>	<u>(29,656)</u>
	<u>108,349</u>	<u>(108,029)</u>

Impuesto diferido de inversiones en asociadas -

La Compañía no registra el pasivo por impuesto a las ganancias relacionado a las inversiones en sus asociadas Inversiones Cordillera del Sur, Rímac Seguros y Reaseguros, Explosivos S.A. y Futura Consorcio Inmobiliario S.A. debido a que: (i) Inversiones Breca y Subsidiarias poseen conjuntamente el control de dichas empresas las cuales operan como parte del grupo económico y (ii) que la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener estas inversiones en el largo plazo. En este sentido, la Gerencia considera que la diferencia temporal será revertida a través de dividendos a ser recibidos en el futuro, los cuales de acuerdo con las normas tributarias vigentes no están afectos al impuesto a las ganancias. No existe ninguna obligación legal o contractual para que la Gerencia de la Compañía se vea forzada a vender sus inversiones en asociadas.

El impuesto a las ganancias directamente en otro resultado integrales durante el año 2015 es una pérdida de US\$397,000.

20. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el capital autorizado, suscrito y pagado, de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones, está representado por 19,220,015 acciones comunes, respectivamente, cuyo valor nominal es de S/100.00 cada una.

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, este rubro comprende 960,999,163 acciones de inversión respectivamente, cuyo valor nominal es de S/1 cada una.

De acuerdo con la legislación aplicable, las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derecho a participar en la distribución de dividendos, efectuar aportes a fin de mantener su proporción existente en la cuenta acciones de inversión en caso de aumento del capital social por nuevos aportes, incrementar la cuenta acciones de inversión por capitalización de cuentas patrimoniales, redimir sus acciones en cualquiera de los casos previstos en la ley, y participar en la distribución del saldo del patrimonio neto en caso de liquidación de la Compañía. Las acciones de inversión no confieren acceso al Directorio ni a las Juntas Generales de Accionistas. Las acciones de inversión de la Compañía están listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2015 ha sido de S/0.50 por acción y su frecuencia de negociación ha sido 70 por ciento (S/1.80 por acción al 31 de diciembre de 2014 con una frecuencia de negociación de 95.24 por ciento).

(c) Reserva legal -

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

Por los años 2015 y 2014, la Compañía no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

(d) Utilidades reinvertidas -

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, este saldo comprende utilidades reinvertidas aprobadas en años anteriores por US\$39,985,000.

(e) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados en los años 2015 y de 2014:

Junta / sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción común US\$	Dividendos por acción de inversión US\$
Dividendos 2015				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de marzo	50,000	1.73	0.017
Dividendos 2014				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	19 de marzo	50,000	1.73	0.017

(f) Resultado acumulado por traslación -

Corresponde principalmente a la diferencia en cambio resultante de la traslación de los estados financieros de las subsidiarias y asociada extranjeras a la moneda de presentación del Grupo. Durante el año 2015, la diferencia en cambio resultante generó una pérdida neta de US\$135,938,000 (que incluye una pérdida de cambio de US\$90,563,000 por la subsidiaria de Brasil, una pérdida de cambio de US\$38,097,000 por la asociada Inversiones Cordillera del Sur Ltda). Durante el año 2014, la diferencia en cambio resultante generó una pérdida de US\$79,206,000 (que incluye una pérdida de cambio de US\$29,610 por la subsidiaria de Brasil, una pérdida de cambio de US\$42,752,000 por la subsidiaria de Chile y una pérdida de cambio de US\$4,824,000 por las asociadas de Perú). Estos resultados por traslación se incluyen en el estado separado de otros resultados integrales.

(g) Aportes de interés no controlador -

Durante el ejercicio 2015 el Grupo recibió aportes del interés no controlador de la subsidiaría Marcobre S.A.C. por un importe de US\$7,290,000 (US\$14,490,000 durante el año 2014).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

21. Situación tributaria

(a) Marco tributario del Perú -

La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014, la tasa del Impuesto a la Renta era de 30 por ciento de la utilidad tributaria. Asimismo al 31 de diciembre de 2014 las personas no domiciliadas en Perú y las personas naturales están afectas a pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

El 31 de diciembre de 2014, se emitió la Ley 30296 que introdujo ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, vigentes a partir del 1 de enero de 2015. Los cambios más relevantes fueron las modificaciones de la tasa del impuesto a las ganancias y de la retención del impuesto adicional por dividendos percibidos aplicable a personas jurídicas no domiciliados en Perú y personas naturales. A continuación se presentan las tasas impositivas a partir del año 2015 en adelante:

	Impuesto a la renta %	Retención por dividendos percibidos %
Ejercicio 2015 y 2016	28	6.8
Ejercicio 2017 y 2018	27	8
Ejercicio 2019 en adelante:	26	9.3

(b) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar, y de ser aplicable, corregir el Impuesto a la Renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de los años 2011 a 2015 e Impuesto General a las Ventas de los años 2012 a 2015 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. A la fecha, la Administración Tributaria efectuó la revisión de los ejercicios 2000 al 2010 de las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta y de las declaraciones juradas del Impuesto General a las Ventas por los años 2000 a diciembre de 2008, ver 31(a).

(c) Subsidiarias de Brasil -

Mineração Taboca S.A. está sujeta al régimen tributario brasileño. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la tasa del impuesto a las ganancias es de 34% sobre la utilidad gravable. Los dividendos en efectivo a favor de los accionistas no domiciliados no están gravados. Los períodos abiertos a revisión fiscal por parte de la administración tributaria de Brasil comprenden los años 2010 al 2015.

La pérdida tributaria arrastrable determinada por Mineração Taboca S.A. al 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$326,786,000 (US\$551,487,000 al 31 de diciembre de 2014).

Las pérdidas tributarias no expiran de acuerdo con las leyes brasileñas, pero su compensación se limitará al 30% de la utilidad imponible de cada período futuro.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Subsidiarias de Perú -

Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2011 al 2015 e Impuesto General a las Ventas de los años 2011 al 2015 de las subsidiarias de Perú, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la pérdida tributaria arrastrable de las subsidiarias peruanas es como sigue:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Cumbres Andinas S.A.	4,983	5,646
Compañía Minera Barbastro S.A.C.	234	446
Marcobre S.A.C.	14,273	3,521
Minera Sillustani S.A.	1,750	2,307

Al 31 de diciembre de 2015, estas subsidiarias no han reconocido el activo por impuesto a la renta diferido generado por la pérdida tributaria arrastrable por US\$5,522,000 (US\$3,099,000 al 31 de diciembre de 2014), debido a que la Gerencia considera que no existe certeza de la recuperación de dichas pérdidas.

22. Ventas netas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Estaño y otros minerales	441,658	734,023
Oro	140,040	138,777
Niobio y Tántalo	36,652	41,139
	<u>618,350</u>	<u>913,939</u>
Derivado implícito por venta de estaño	260	333
	<u>618,610</u>	<u>914,272</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

23. Costo de ventas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Inventario inicial de productos terminados	35,680	58,342
Inventario inicial de productos en proceso	47,634	76,645
Servicios prestados por terceros	88,070	112,281
Mano de obra directa	84,920	108,932
Depreciación, nota 13(b)	76,821	79,239
Consumo de materias primas e insumos	70,046	84,223
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A., nota 32(b)	42,292	42,592
Energía eléctrica	12,661	22,739
Amortización, nota 14(b)	7,927	9,877
Consumo de explosivos a Exsa S.A.	7,299	8,457
Estimación por obsolescencia, nota 9(c)	136	878
Estimación (recupero) por desvalorización de inventarios, nota 9(b)	115	(1,151)
Otros gastos de fabricación	108	4,181
Inventario final de productos en proceso	(35,011)	(47,634)
Inventario final de productos terminados	(19,754)	(35,680)
	<u>418,944</u>	<u>523,921</u>

24. Gastos de administración

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Cargas de personal	27,431	34,839
Servicios prestados por terceros	9,951	13,565
Cargas diversas de gestión	2,714	3,366
Asesoría y consultoría	2,515	3,363
Depreciación, nota 13(b)	636	618
Amortización, nota 14(b)	7	4
Suministros	1	26
	<u>43,255</u>	<u>55,781</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

25. Gastos de venta

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	4,257	6,206
Comisiones de ventas	1,719	2,334
Cargas de personal	1,170	1,037
Cargas diversas de gestión	753	1,097
Depreciación, nota 13(b)	7	8
Estimación para cuentas de cobranza dudosa, nota 8(c)	-	1,413
	<u>7,906</u>	<u>12,095</u>

26. Gastos de exploración y estudios

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	24,197	48,465
Cargas de personal	9,274	12,373
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A., nota 32(b)	3,048	2,485
Cargas diversas de gestión	2,366	2,920
Depreciación, nota 13(b)	1,295	830
Amortización, nota 14(b)	534	326
Suministros	434	441
	<u>41,148</u>	<u>67,840</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

27. Otros, neto

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Otros ingresos operativos		
Ingreso por venta de suministros y materia prima	4,284	6,062
Reversión de provisión de créditos tributarios de Taboca	3,639	6,092
Ingreso por servicio de asesoría	1,216	-
Recupero de provisión por contingencia, nota 18(a)	1,029	7,105
Recupero de estimación cobranza dudosa, nota 8(c)	142	34
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	54	-
Indemnización de seguros	-	932
Reversión de impairment	-	2,938
Incentivo fiscal ICMS	-	1,413
Devolución por depósitos judiciales	-	3,443
Otros menores	1,551	3,725
	<u>11,915</u>	<u>31,744</u>
Otros gastos operativos		
Provisiones para remediación ambiental y otros, nota 18(c)	(20,397)	(9,383)
Costo neto de enajenación de propiedad, planta y equipo, intangible	(15,192)	(2,718)
Provisión para cierre de minas, nota 18(b)	(4,997)	-
Costo neto de suministros y materia prima vendida	(3,656)	(5,527)
Provisión para contingencias, nota 18(a)	(2,893)	(1,713)
Aporte a entidades públicas de regulación ambiental	(1,619)	(2,859)
Donaciones deducibles	(1,456)	(3,333)
Fondo de Jubilación minera	(822)	(1,574)
Gasto por parada temporal de la planta	(802)	(2,578)
Depreciación, nota 13(b)	(249)	(283)
Baja de créditos diversos	(1,603)	(9,071)
Otros menores	(4,291)	(8,020)
	<u>(57,977)</u>	<u>(47,059)</u>
Total otros, neto	<u>(46,062)</u>	<u>(15,315)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

28. Ingresos y costos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Ingresos financieros:		
Intereses sobre certificado de depósito	1,998	231
Intereses por depósitos a plazo	1,523	4,127
Actualización de descuento de provisiones, ver nota 18	37	12
Otros	976	309
	<u>4,534</u>	<u>4,679</u>
Costos financieros:		
Intereses de bono corporativo	(27,928)	(27,461)
Intereses y comisiones de préstamos bancarios	(14,465)	-
Amortización de costos de emisión de bonos corporativos	(1,204)	(1,077)
Otros	(777)	(8,590)
	<u>(44,374)</u>	<u>(37,128)</u>
Gasto por intereses	(44,374)	(37,128)
Actualización de descuento de provisiones, ver nota 18	(1,262)	(10,763)
	<u>(45,636)</u>	<u>(47,891)</u>

29. Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) neta del período entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año.

A continuación se presenta el cálculo de la utilidad por acción:

	2015 US\$	2014 US\$
Numerador -		
(Pérdida) utilidad neta	(537,982,000)	75,793,000
	Número de acciones	Número de acciones
Denominador -		
Acciones comunes, nota 20(a)	19,220,015	19,220,015
Acciones de inversión, nota 20(b)	960,999,163	960,999,163
Utilidad (pérdida) por acción		
Básica y diluida - US\$ por acción común	(18.66)	2.63
Básica y diluida - US\$ por acción de inversión	(0.19)	0.03

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

No hubo otras transacciones que involucren acciones comunes y de inversión entre la fecha de informe y la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados.

30. Compromisos

(a) Minsur -

(i) Estudio de impacto ambiental (EIA)

De acuerdo al Decreto Supremo 016-93-EM, efectivo desde el año 1993, todas las compañías mineras deben tener un EIA ante el Ministerio de Energía y Minas (MEM). Los estudios de impacto ambiental son preparados por consultores medioambientales registrados en el MEM. Estos estudios consideran todos los controles ambientales que las entidades mineras implementarán durante la vida de las unidades mineras. Todas las unidades mineras del Grupo tienen un Estudio de Impacto Ambiental aprobado para sus actividades.

(ii) Ley de cierre de minas en el Perú -

Con fecha 14 de octubre de 2004 entró en vigencia la Ley No.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 y la constitución de las garantías ambientales correspondientes. El Reglamento para el Cierre de Minas fue aprobado el 15 de agosto de 2005 mediante Decreto Supremo No.033-2005-EM.

En cumplimiento de esta obligación, el 27 de febrero de 2015 la Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas el Plan de Cierre de Mina de la Unidad San Rafael, el cual fue aprobado mediante la Resolución Directoral No.314-2015-MEM/AAM el 12 de agosto de 2015. Con fecha 22 de junio de 2012, la Compañía presentó su Plan de Cierre de la Unidad Pisco, el cual fue aprobado mediante Resolución Directoral No.215-2013-MEM/AAM el 21 de junio de 2013. Finalmente, con fecha 26 de junio de 2014, la Compañía presentó su Plan de Cierre de la Unidad Pucamarca, el cual fue aprobado mediante Resolución Directoral No. 409-2014-MEM/AAM el 08 de agosto de 2014.

Al 31 de diciembre del 2015 la provisión por cierre de mina de las Unidades de San Rafael, Pucamarca y Pisco asciende a US\$56,205,000 (US\$52,513,000 al 31 de diciembre de 2014). Ver movimiento de esta provisión en nota 18(b).

(iii) Compromiso de venta futura ("Off take agreement") -

Como resultado de la adquisición de la subsidiaria Marcobre S.A.C., la Compañía suscribió un acuerdo con los accionistas minoritarios de dicha subsidiaria (LG Nikko Copper Inc.), por el cual se confiere ciertas cláusulas de protección a dichos socios minoritarios y por el que la subsidiaria se compromete a vender a LG Nikko Copper Inc. el 90% de la producción anual de concentrados de cobre del Target Area 1 y el 70% de la producción anual de cátodos de cobre. El plazo de estos compromisos es de 10 años desde el inicio de producción, existiendo la posibilidad de extenderse.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Mineração Taboca S.A.

De acuerdo a las regulaciones medioambientales en Brasil, Taboca ha reconocido una provisión por cierre de mina de la unidad minera de Pitinga por US\$40,233,000 al 31 de diciembre de 2015 (US\$39,060,000 al 31 de diciembre de 2014). Ver movimiento de esta provisión en nota 18(b).

(c) Subsidiarias de Perú

La Subsidiaria Minera Sillustani S.A.C. mantiene convenios de Apoyo Comunitario con las Comunidades Campesinas de: Rio de la Virgen y Peña Azul, por los que se comprometió a realizar obras sociales y de desarrollo sostenible durante los períodos en que realice sus actividades de exploración minera en los terrenos de las comunidades. Estos compromisos estarán vigentes hasta los años 2024 y 2033 y ascienden a un total de US\$320,000 y US\$966,000 respectivamente.

Asimismo, la subsidiaria Compañía Minera Barbastro S.A.C., mantiene un Convenio de Apoyo Comunitario con la Comunidad Campesina de Tinyaclla, por el que se comprometió a realizar obras sociales y de desarrollo sostenible durante el período en que realice sus actividades de exploración. Este compromiso es vigente hasta el año 2033 y asciende a un total de US\$760,000.

31. Contingencias

Subsidiarias de Perú -

- (a) Como resultado de las fiscalizaciones de los ejercicios 2000 a 2010, el Grupo ha recibido notificaciones por omisiones al Impuesto a la Renta y al Impuesto General a las Ventas por un total de S/132,046,000 (equivalente a US\$38,689,000). En todos los casos, el Grupo ha interpuesto recursos de reclamación por no encontrarse conforme a las normas legales vigentes en el Perú las respectivas resoluciones. A la fecha, estas apelaciones se encuentran pendientes de resolución. La Gerencia y sus asesores legales estiman que esta apelación se resolverá favorablemente a los intereses de la Compañía.

De otro lado, desde años atrás, el Grupo ha venido realizando, bajo protesta, diversos pagos relacionados con los montos acotados por la SUNAT, sin dejar de ejercer su derecho de reclamación ante SUNAT o de apelación ante el Tribunal Fiscal, según corresponda. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo desembolsado bajo protesta asciende a US\$23,678,000 (US\$27,087,000 al 31 de diciembre 2014). El Grupo reconocerá una cuenta por cobrar por estas contingencias cuando sea virtualmente cierto su cobro.

- (b) En la apelación presentada por el Grupo ante las autoridades tributarias por el ejercicio fiscal 2002, el Grupo incluyó un reclamo por haber efectuado pagos en exceso del Impuesto a la Renta del referido año por S/104,708,000 (equivalente a US\$30,679,000). Este importe corresponde a un error que generó que se determinara una ganancia de capital en exceso declarada para efectos tributarios relacionada con la enajenación de 9,847,142 acciones de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. que se realizó en julio de 2002. El Grupo reconocerá el activo relacionado con este reclamo en la fecha en que se concrete la devolución por parte de la Administración Tributaria del impuesto indebidamente pagado. La Gerencia y sus asesores legales estiman que esta apelación se resolverá favorablemente a los intereses del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Procesos administrativos sancionadores -
Durante el año 2015 y en años anteriores, la Compañía ha recibido notificaciones del Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) y de OSINERGMIN, respectivamente. Dichas notificaciones, están referidas a infracciones por incumplimientos de procedimientos de las normas de protección y conservación del medio ambiente y de las normas de seguridad e higiene minera. Las multas administrativas que se derivan de estos procesos impuestos por OSINERGMIN y OEFA ascienden a un total de 13,744 Unidades Impositivas Tributarias- UIT (equivalente a US\$15,504,000 al 31 de diciembre de 2015). El Grupo ha presentado sus descargos sobre las observaciones realizadas, estando pendiente que OSINERGMIN y OEFA emitan sus pronunciamientos respecto de los recursos presentados.

La Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y han estimado una contingencia probable de US\$3,741,000, que se presentan en el rubro "Provisiones" del estado de situación financiera (nota 18(d)).

Subsidiarias de Brasil -

Mineração Taboca S.A. y subsidiaria mantienen contingencias laborales, tributarias y de otros tipos que han sido calificadas como posibles. Las principales contingencias posibles se detallan a continuación:

- (d) Procesos con organismo fiscalizador de producción mineral -
En el año 2014 se resolvieron todos los litigios de naturaleza tributaria que Taboca mantenía con el Departamento Nacional de Producción Mineral (DNPM), organismo oficial que regula la actividad minera en Brasil. En cinco de estos casos hubo un resultado favorable para Taboca y en dos casos la Gerencia optó por tomar una extensión del programa REFIS y liquidó estos procesos tributarios por R\$835,000, equivalente a aproximadamente US\$211,000.

En los años 2014 y 2015 el DNPM interpuso nuevas demandas contra Taboca, por un valor de R\$4,126,000 (equivalente aproximadamente US\$1,042,000). Debido al tiempo transcurrido, la acción fue tomada inmediatamente por la controladora anterior Paranapanema, la cual se está responsabilizando por estas demandas. Con esto no quedan disputas de naturaleza tributaria calificadas como posibles al 31 de diciembre de 2015.

- (e) Demanda legal con Banco Santos -
Mamoré, la subsidiaria de Taboca, está envuelta en cinco demandas iniciadas por Banco Santos, Fundo Basa de Investimento Financeiro y Mellon Aroveredo Fundo de Investimento Multimercado Previdenciario (Mellon Aroveredo) en relación a una supuesta falta de pago de unos acuerdos de crédito originalmente suscritos con Banco Santos durante los años 2005 a 2007. Estas cinco demandas incluyen tres demandas en las que está involucrada conjuntamente con Mamoré, la anterior controladora Paranapanema. De todas estas demandas, en opinión de los asesores legales del Grupo y de la Gerencia, sólo una de estas acciones legales tiene riesgo de pérdida evaluado como probable y que se encuentra provisionado en los estados financieros del Grupo por US\$198,000. Las demandas restantes tienen riesgo de pérdida calificada como posible y ascienden a aproximadamente R\$130,688,000 (equivalente a aproximadamente US\$33,008,000).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(f) Procesos civiles, laborales y tributarios -

Taboca y sus subsidiarias mantiene procesos civiles, laborales y tributarios que implican riesgo de pérdida de naturaleza posible sobre la base de la evaluación de sus asesores legales para los que no se ha constituido provisión alguna, por un valor de R\$5,268,000, R\$10,942,000 y R\$10,112,000, respectivamente (equivalente a aproximadamente US\$1,331,000, US\$2,764,000, y US\$2,554,000) al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales externos, la resolución de las contingencias tributarias, laborales, civiles y de otros tipos, calificados como de naturaleza posible, no resultarán en pasivos adicionales a los ya registrados por el Grupo.

32. Transacciones con relacionadas

(a) Cuentas por cobrar y pagar -

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014 son los siguientes:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Por cobrar diversas:		
Compañía Minera Raura S.A.	289	171
Administración de Empresas S.A.	147	294
Otros	9	-
	<u>445</u>	<u>465</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	445	465
No corriente	-	-
	<u>445</u>	<u>465</u>
Por pagar comerciales y diversas:		
Administración de Empresas S.A.	12,312	7,454
Exsa S.A.	1,757	2,329
Clínica Internacional. S.A.	244	519
Rímac S.A. Entidad prestadora de salud	236	20
Centria Servicios Administrativos S.A.	228	67
Rímac Seguros y Reaseguros	127	298
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	76	15
Urbanizadora Jardín S.A.	48	184
Compañía Minera Raura S.A.	45	10
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	28	31
Estratégica S.A.C.	17	80
Protección Personal S.A.	5	90
Constructora AESA S.A.	2	-
Otros	-	5
	<u>15,125</u>	<u>11,102</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Clasificación por naturaleza:		
Comerciales	14,071	9,783
Diversas	1,054	1,319
	<u>15,125</u>	<u>11,102</u>

No ha habido garantías aportadas o recibidas de las cuentas por cobrar o por pagar con partes relacionadas. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, el Grupo no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación se lleva a cabo cada ejercicio mediante el examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera la parte relacionada.

Los saldos por pagar a empresas relacionadas son de vencimiento corriente, no devengan intereses.

(b) Principales transacciones -

Las principales transacciones con relacionadas ocurridas durante los años 2015 y 2014 fueron como sigue:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Administración de Empresas S.A. (AES A) - Servicios de contrata minera, nota 23 y 26	45,340	45,077
Exsa S.A. - Compra de explosivos	7,518	10,932
Rímac Seguros y Reaseguros - Servicios de cobertura de seguros	2,466	8,908
Constructora AESA S.A. -Servicios de construcción	-	2,122

Las transacciones con partes vinculadas se hacen en condiciones de mercado equivalentes a aquellas aplicadas a transacciones entre partes independientes.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Remuneraciones -

La remuneración del personal clave del Grupo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 ha sido reconocida como gasto en el estado separado de resultados y se presenta a continuación:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Perú		
Remuneraciones	10,269	9,576
Dietas al directorio	420	420
	<u>10,689</u>	<u>9,996</u>
Brasil		
Remuneración fija	1,917	1,436
Remuneración variable	543	307
	<u>2,460</u>	<u>1,743</u>
Total	<u>13,149</u>	<u>11,739</u>

El Grupo no remunera a la Gerencia con beneficios post - empleo, de terminación de contrato, ni pagos basados en acciones.

33. Información por segmentos

La Gerencia ha determinado los segmentos operativos del Grupo sobre la base de los reportes que utiliza para la toma de decisiones. La Gerencia considera unidades de negocios sobre la base de sus productos, actividades y ubicación geográfica:

- Producción y venta de estaño producido en Perú.
- Producción y venta de estaño producido en Brasil.
- Producción y venta de oro producido en Perú
- Otras actividades de exploración minera en Perú y Chile.

Ningún otro segmento de operación se ha agregado para que forme parte de los segmentos de operación descritos anteriormente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Gerencia supervisa la utilidad antes de impuestos para cada unidad de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de rendimiento financiero. El rendimiento financiero de un segmento se evalúa sobre la base de la utilidad antes de impuesto a las ganancias y se mide consistentemente con la utilidad antes de impuesto a las ganancias en los estados consolidados de resultados.

	Estaño y Oro (Perú)				Estaño (Brasil) US\$(000)	Exploración minera (Perú y Chile) US\$(000)	Ajustes y Eliminaciones US\$(000)	Total Consolidado US\$ (000)
	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	No distribuible (Perú) US\$(000)	Total (Perú) US\$(000)				
Año 2015								
Resultados:								
Ingreso de clientes externos	347,289	140,040	-	487,329	131,281	-	-	618,610
Costo de ventas	(206,896)	(71,783)	-	(278,679)	(140,265)	-	-	(418,944)
Gasto de administración	(21,432)	(7,436)	-	(28,868)	(11,972)	(2,415)	-	(43,255)
Gasto de ventas	(6,198)	(101)	-	(6,299)	(1,608)	1	-	(7,906)
Gasto de exploración y estudios	(25,822)	(451)	-	(26,273)	-	(14,875)	-	(41,148)
Pérdida por deterioro	-	-	-	-	-	(640,528)	-	(640,528)
Otros, neto	(3,619)	(1,256)	-	(4,875)	(13,251)	(27,567)	(369)	(46,062)
(Pérdida) utilidad de operación	<u>83,322</u>	<u>59,013</u>	<u>-</u>	<u>142,335</u>	<u>(35,815)</u>	<u>(685,384)</u>	<u>(369)</u>	<u>(579,233)</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	(372,169)	(372,169)	(80,203)	(563,983)	370,024	(646,331)
Impuesto a las ganancias	-	-	(49,661)	(49,661)	1,705	172,345	(16,040)	108,349
(Pérdida) utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(421,830)</u>	<u>(421,830)</u>	<u>(78,498)</u>	<u>(391,638)</u>	<u>353,984</u>	<u>(537,982)</u>
Activos:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	383,001	383,001	5,635	2,004	215	390,855
Inventarios, neto	42,436	18,996	-	61,432	28,005	202	-	89,639
Activos corrientes	87,540	18,996	406,390	512,926	55,107	4,766	(224)	572,575
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles, neto	139,822	173,462	-	313,284	259,617	211,534	(1,957)	782,478
Total activos	<u>227,362</u>	<u>192,458</u>	<u>1,213,704</u>	<u>1,633,524</u>	<u>354,712</u>	<u>(45,498)</u>	<u>(1,957)</u>	<u>1,940,781</u>
Pasivos:								
Obligaciones financieras y sobregiros bancarios	-	-	439,379	439,379	106,898	-	-	546,277
Pasivos corrientes	8,972	1,154	81,794	91,920	125,981	7,456	-	225,357
Total pasivos	<u>47,370</u>	<u>13,167</u>	<u>520,939</u>	<u>581,476</u>	<u>186,451</u>	<u>57,938</u>	<u>-</u>	<u>825,865</u>
Otras revelaciones:								
Adiciones de activo fijo e intangibles	25,150	7,064	-	32,214	29,570	18,212	(3,309)	76,687
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(30,390)	(34,249)	-	(64,639)	(21,314)	(1,523)	-	(87,476)
Flujos operativos	-	-	108,159	108,159	(17,995)	(13,387)	(34,675)	42,102
Flujos de inversión	-	-	(63,878)	(63,878)	(96,544)	(26,747)	113,157	(74,012)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Estaño y Oro (Perú)				Estaño (Brasil) US\$(000)	Exploración minera (Perú y Chile) US\$(000)	Ajustes y Eliminaciones US\$(000)	Total Consolidado US\$ (000)
	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	No distribuible (Perú) US\$(000)	Total (Perú) US\$(000)				
Año 2014								
Resultados:								
Ingreso de clientes externos	621,383	138,777	-	760,160	160,689		(6,577)	914,272
Costo de ventas	(274,414)	(79,960)	-	(354,374)	(173,380)		3,833	(523,921)
Gasto de administración	(27,100)	(7,897)	-	(34,997)	(16,626)	(4,486)	328	(55,781)
Gasto de ventas	(8,095)	(2,359)	-	(10,454)	(1,641)	-	-	(12,095)
Gasto de exploración y estudios	(22,117)	(6,444)	-	(28,561)	-	(39,279)	-	(67,840)
Otros, neto	(7,920)	(2,308)	-	(10,228)	(4,055)	(179)	(853)	(15,315)
Utilidad (pérdida) de operación	281,737	39,809	-	321,546	(35,013)	(43,944)	(3,269)	239,320
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	-	-	203,672	203,672	(67,077)	(46,032)	93,259	183,822
Impuesto a las ganancias	-	-	(118,774)	(118,774)	4,555	6,190	-	(108,029)
Utilidad (pérdida) neta	-	-	84,898	84,898	(62,522)	(39,842)	93,259	75,793
Activos:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	388,712	388,712	6,035	13,135	-	407,882
Inventarios, neto	52,789	15,753	-	68,542	53,793	281	(2,744)	119,872
Activos corrientes	91,205	19,616	418,359	529,180	97,678	16,850	(3,865)	639,843
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles, neto	143,827	204,271	-	348,098	372,590	849,336	(3,846)	1,566,178
Total activos	235,032	223,887	1,824,541	2,283,460	518,429	921,445	(874,004)	2,849,330
Pasivos:								
Obligaciones financieras	-	-	439,285	439,285	84,830	-	-	524,115
Pasivos corrientes	30,101	9,008	74,906	114,015	106,250	11,295	10,057	241,617
Total pasivos	68,632	21,281	515,371	605,284	278,133	196,818	(83,046)	997,189
Otras revelaciones:								
Adiciones de activo fijo e intangibles	18,597	18,223	-	36,820	32,317	2,927	(1,320)	70,744
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(27,961)	(34,228)	-	(62,189)	(29,082)	(1,004)	1,090	(91,185)
Flujos operativos	-	-	289,925	289,925	(4,386)	(22,413)	(51,734)	211,392
Flujos de inversión	-	-	(287,529)	(287,529)	(35,074)	(77,398)	167,059	(232,942)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Información geográfica

El siguiente cuadro presenta las ventas netas de estaño y otros minerales y oro por región geográfica:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Estaño y otros minerales		
Europa	210,352	363,395
América	182,087	300,278
Asia	56,233	85,505
Brasil	28,974	19,310
Perú	664	6,674
Oro		
Estados Unidos	140,040	138,777
	<u>618,350</u>	<u>913,939</u>
Derivado implícito por venta de estaño	<u>260</u>	<u>333</u>
	<u>618,610</u>	<u>914,272</u>

34. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

34.1. Factores de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros del Grupo, diferentes de los derivados, incluyen obligaciones por pagar, cuentas por pagar comerciales y diversas. El principal propósito de las obligaciones financieras es financiar las operaciones del Grupo. El Grupo tiene efectivo y depósitos plazo, cuentas por cobrar comerciales y diversas que surgen directamente de sus operaciones. El Grupo también tiene inversiones financieras disponibles para la venta.

Las actividades del Grupo lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos del Grupo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Grupo.

La administración de riesgos se efectúa a través de la Gerencia de Administración y Finanzas que sigue las políticas aprobadas por el Directorio.

(i) Riesgos de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran tres tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos bancarios y depósitos a plazos, cuentas por cobrar y por pagar en moneda extranjera diferente al dólar estadounidense, activos financieros al valor razonable y obligaciones financieras.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda, la proporción de interés fija y flotante y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera, son todos constantes al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

Riesgo de cambio -

El Grupo opera internacionalmente y su exposición al riesgo de cambio resulta de las operaciones que se pactan en monedas distintas a sus monedas funcionales. Las transacciones del Grupo se pactan y liquidan sustancialmente en U.S dólares, reales brasileños y en pesos chilenos. Si bien en menor proporción, el Grupo también tiene operaciones en otras monedas como: soles. En consecuencia, el Grupo está expuesto al riesgo de variaciones en los tipos de cambio. Excepto en el caso de transacciones específicas, la Gerencia asume el riesgo de cambio.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados del Grupo en los años 2015 y de 2014 si el Sol se hubieran revaluado/devaluado 10% respecto del dólar estadounidense:

Año	Aumento / disminución Potencial	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2015	+10%	962
	-10%	(962)
2014	+10%	(376)
	-10%	376

Riesgo de precio -

Inversiones -

El Grupo está expuesto al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado consolidado de situación financiera como a valor razonable con cambios en resultados y las inversiones disponibles para la venta. La Gerencia diversifica su cartera de inversiones a fin de reducir su exposición al riesgo de precio. La diversificación de la cartera se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la Gerencia.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados del Grupo en los años 2015 y de 2014 si el precio de los instrumentos financieros que cotizan en bolsa se hubiera incrementado/reducido 5% y las demás variables se hubieran mantenido constantes:

Año	Incremento/reducción en el precio de las inversiones que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2015	+5%	8,397
	-5%	(8,397)
2014	+5%	8,412
	-5%	(8,412)

Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales -

La cotización internacional del estaño tiene un impacto material en el resultado de las operaciones del Grupo. Las cotizaciones del estaño y el oro han fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control del Grupo. El Grupo no cuenta con instrumentos financieros de cobertura para el manejo de su riesgo de precio.

Como se describe en la nota 2.3(r), el Grupo tiene un riesgo de precio a través de sus contratos de venta a cotizaciones provisionales, sujetas a un precio futuro en un mes determinado (generalmente 3 meses desde la fecha del arribo), basados principalmente en la cotización promedio mensual en el LME. En la medida que las cotizaciones finales sean mayores o menores a los inicialmente registrados de manera provisional, el incremento o la disminución del ingreso es registrado en cada fecha del reporte financiero hasta la fecha de la cotización final.

La tabla a continuación resume el impacto en la (pérdida) utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización del estaño. Este análisis se basa en la presunción de que la cotización del estaño ha aumentado o disminuido en 5%, mientras que el resto de variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del 2015 se consideró una cotización promedio de US\$/TM 15,829; mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM 14,321.

En el caso de las ventas de oro, estas se efectúan a precios de mercado en la fecha del despacho, por lo que no están sujetas a cotizaciones provisionales, ni a riesgo de precio asociado a ello.

Año	Incremento/reducción en la cotización internacional de estaño	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2015	+5%	1,743
	-5%	(1,743)
2014	+5%	781
	-5%	(781)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(ii) Riesgo de crédito -

Los activos financieros del Grupo potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, el Grupo reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras.

Respecto de las cuentas por cobrar comerciales, no existen concentraciones significativas. El Grupo ha establecido políticas para asegurar que la venta de su producción se efectúe a clientes con adecuada historia de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, está representado por la suma de los rubros efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas del Grupo. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimiento potenciales de la contraparte.

Cuentas por cobrar comerciales -

El riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. Las ventas de estaño y oro del Grupo son realizados a clientes del exterior ubicados principalmente Europa y en Estados Unidos, respectivamente.

Cuentas por cobrar diversas -

Las cuentas por cobrar diversas corresponden a saldos pendientes de cobro por conceptos que no se encuentran relacionados con las actividades principales de operación del Grupo. La Gerencia del Grupo realiza un seguimiento continuo del riesgo crediticio de estas partidas y periódicamente evalúa aquellas deudas que evidencian un deterioro para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

(iii) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido, el Grupo no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo monitorea permanentemente las reservas de liquidez sobre la base del análisis de su capital de trabajo (ratio de liquidez) y de proyecciones de sus flujos de efectivo que toman en consideración los precios futuros de los productos que comercializa y los costos necesarios para su producción y venta.

La siguiente tabla muestra los vencimientos de los pasivos financieros del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y de 2014:

	Vencidos US\$(000)	Por vencer en menos de 3 meses US\$(000)	Por vencer de 3 a 12 meses US\$(000)	Por vencer de 1 a 5 años US\$(000)	Mayor a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2015						
Obligaciones financieras						
Principal	-	128	93,665	13,339	450,000	557,132
Intereses futuros	-	14,062	14,062	140,625	70,312	239,061
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	73,629	1,460	10,000	-	85,089
Total	-	87,819	109,187	163,964	520,312	881,282
Al 31 de diciembre de 2014						
Obligaciones financieras						
Principal	-	-	68,388	17,533	450,000	535,921
Intereses futuros	-	14,062	14,062	140,625	98,438	267,187
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	39,068	54,941	10,000	-	104,009
Total	-	53,130	137,391	168,158	548,438	907,117

34.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La política del Grupo es la de financiar todos sus proyectos con una combinación conservadora de recursos propios y deuda. Con este objetivo, cuando es pertinente, la Gerencia del Grupo canaliza recursos a las subsidiarias en Chile y Brasil, siendo el saldo restante cubierto con financiamiento externo. Para lograr esto, el Grupo capitaliza sus utilidades periódicamente y de ser necesario ajusta el *importe* de los dividendos por pagar a sus accionistas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

35. Activos y pasivos financieros

- (a) Activos y pasivos financieros -
Activos financieros -

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Activos medidos a valor razonable		
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	6,412	8,155
Inversiones financieras disponibles para la venta:		
Fondos mutuos	125,998	124,546
Certificado de depósitos	66,500	65,030
Total inversiones financieras disponible para la venta	<u>192,498</u>	<u>189,576</u>
Total activos financieros al valor razonable	<u>198,910</u>	<u>197,731</u>
Pasivos financieros derivados		
Derivado implícito para las ventas de estaño	298	558
Total pasivos financieros al valor razonable	<u>298</u>	<u>558</u>

El activo financiero a valor razonable con cambios en resultados y las inversiones financieras disponibles para la venta reflejan el valor razonable de los respectivos activos.

A excepción del activo financiero a valor razonable con cambios en resultados y de las inversiones disponibles para la venta, todos los activos financieros del Grupo que incluyen efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar comerciales y diversas se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar son mantenidos hasta el vencimiento y generan ingresos por intereses fijos o variables para el Grupo. El valor en libros puede verse afectado por cambios en el riesgo crediticio de las contrapartes.

Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros con excepción del derivado implícito para las ventas de estaño del Grupo incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y bonos corporativos que se clasifican como obligaciones financieras y se llevan al costo amortizado.

- (b) Valor razonable -

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Activos financieros				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	6,412	8,155	6,412	8,155
Inversiones financieras disponibles para la venta:	<u>192,498</u>	<u>189,576</u>	<u>192,498</u>	<u>189,576</u>
Total activos financieros - no corriente	<u>198,910</u>	<u>197,731</u>	<u>198,910</u>	<u>197,731</u>
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras:				
- Bonos corporativos	439,379	439,285	276,600	321,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>113,638</u>	<u>113,638</u>	<u>151,092</u>	<u>151,092</u>
Total pasivos financieros	<u>553,017</u>	<u>552,923</u>	<u>427,692</u>	<u>472,092</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Medición de valor razonable

Todos los instrumentos financieros por los que se reconoce o revela el valor razonable se categorizan dentro de la jerarquía del valor razonable, en base a la información de más bajo nivel que es significativa para la medición del valor razonable como un todo. La jerarquía es la siguiente:

- Nivel 1: Precios de mercado cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: Técnicas de valuación para las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición del valor razonable es directamente o indirectamente observable.
- Nivel 3: Técnicas de valuación para las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición de valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que se reconocen a su valor razonable de manera recurrente, el Grupo determina si las transferencias se han producido entre los niveles de la jerarquía por la reevaluación de categorización (basado en la información de nivel más bajo que sea importante para la medición del valor razonable en su conjunto) al final de cada período de presentación de estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente cuadro presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos y pasivos al 31 de diciembre 2015:

	Medición al valor razonable usando		
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2015			
Activos reconocidos al valor razonable:			
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	6,412	6,412	-
Inversiones financieras disponibles para la venta:			
Fondos mutuos con cotización pública	125,988	125,988	-
Certificados de depósitos sin cotización pública	66,500	-	66,500
Pasivos reconocidos al valor razonable:			
Pasivos financieros derivados:			
- Derivado implícito por venta de estaño	(298)	(298)	-

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros de nivel 3, que se presentan a su valor presente neto, usando una tasa de descuento entre el rango 2.85% y 2.87%.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Revelación cuantitativa del valor razonable de los activos y pasivos financieros por jerarquía al 31 de diciembre 2014 -

	Medición al valor razonable usando		
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
Total US\$(000)			
Al 31 de diciembre de 2014			
Activos reconocidos al valor razonable:			
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	8,155	8,155	-
Inversiones financieras disponibles para la venta:			
Fondos mutuos con cotización pública	124,546	124,546	-
Certificados de depósitos sin cotización pública	65,030	-	65,030
Pasivos reconocidos al valor razonable:			
Pasivos financieros derivados:			
- Derivado implícito por venta de estaño	(558)	(558)	-

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros de nivel 3, que se presentan a su valor presente neto, usando una tasa de descuento entre el rango 2.40% y 2.49%.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

36. Derivado implícito por venta de estaño

Las ventas de estaño producidas en Perú y Brasil están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan valores provisionales, que luego se liquidan en base a cotizaciones futuras (forward).

Derivados implícitos mantenidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones	Valorizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$(000)	Futuras US\$(000)	
Venta de mineral 2015					
Estaño (Perú)	2,138	Enero-Marzo 2016	32,509	32,246	(263)
Estaño (Brasil)	175	Enero 2016	2,657	2,622	(35)
Total pasivo neto					(298)
Venta de mineral 2014					
Estaño (Perú)	804 TM	Enero 2015	16,168	15,610	(558)
Total pasivo neto					(558)

37. Subsidiaria con interés no controlador material

A continuación se resume la información financiera de la subsidiaria Marcobre S.A.C. con interés no controlador material:

(a) Porcentaje de participación de intereses no controladores en el patrimonio neto:

	País de constitución y operación	2015	2014
		%	%
Marcobre S.A.C.	Perú	30.00	30.00

(b) Saldos de interés no controlador material:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Saldo acumulado de interés no controlador	62,865	173,965
Pérdida asignada a interés no controlador	(115,984)	(9,105)

(c) La información financiera resumida de Marcobre S.A.C., antes de las eliminaciones entre compañías, se presenta a continuación:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Gastos administrativos	(2,385)	(3,178)
Otros ingresos (gastos) operativos	(34,999)	38
Ingresos financieros	21	33
Costos financieros	(16)	(20)
Diferencia en cambio	<u>(3,173)</u>	<u>(1,717)</u>
Pérdida antes de impuesto a las ganancias	(40,552)	(4,844)
Impuesto a las ganancias	<u>(5,847)</u>	<u>(3,564)</u>
Pérdida neta	(46,399)	(8,408)
Ajustes de consolidación (*)	<u>(487,053)</u>	<u>(22,933)</u>
Pérdida neta (después de ajustes)	<u>(533,452)</u>	<u>(31,341)</u>
Atribuible a:		
Accionistas de la controladora	(417,468)	(22,236)
Intereses no controladores	<u>(115,984)</u>	<u>(9,105)</u>
	<u>(533,452)</u>	<u>(31,341)</u>

Estado de situación financiera al 31 de diciembre:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Activos corrientes	3,172	12,064
Activo no corrientes	218,249	226,651
Pasivos corrientes	(3,760)	(4,732)
Pasivos no corrientes	<u>(7,695)</u>	<u>(1,918)</u>
Total patrimonio neto (antes de ajustes)	209,966	232,065
Ajustes de consolidación (*)	<u>(600,039)</u>	<u>345,851</u>
Total patrimonio neto (después de ajustes)	<u>(390,073)</u>	<u>577,916</u>
Atribuible a:		
Accionistas de la controladora	(452,938)	403,951
Intereses no controladores	<u>62,865</u>	<u>173,965</u>
	<u>(390,073)</u>	<u>577,916</u>

(*) Incluyen sustancialmente los efectos de pérdida por deterioro del proyecto Mina Justa, la actualización de pasivo por impuesto a la renta diferido relacionado a los activos de dicho proyecto y el efecto de armonización de políticas contables sobre el tratamiento de costos de exploración y evaluación minera para fines de consolidación con el Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Actividades de operación	(5,981)	(17,888)
Actividades de inversión	(26,705)	(32,541)
Actividades de financiamiento	<u>24,300</u>	<u>48,300</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	<u>(8,386)</u>	<u>(2,129)</u>

Nº 0055420



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 230-3000

R.U.C. 20106620106

Nº
55298

Constancia de Habilitación

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

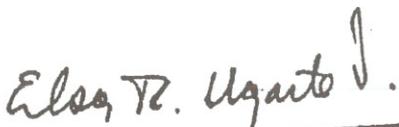
PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA
MATRICULA 50761

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

31/03/2017

Lima,

19 de Febrero de 2016


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:

019-00059325

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

EY | Auditoría | Consultoría | Impuestos | Transacciones y Finanzas Corporativas

Acerca de EY

EY es la firma líder en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com/pe

All Rights Reserved.