

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

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 representativas de su capital social. La dirección registrada por 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 dedicada a la exploración minera, domiciliada en Chile). Asimismo, a través de Cumbres Andinas S.A. mantiene inversiones en Minera Sillustani S.A., Compañía Minera Barbastro S.A.C. y Marcobre S.A.C. (esta última subsidiaria adquirida en el año 2012 para operar un proyecto de cobre), empresas del sector minero que se encuentran en etapa de exploración y evaluación de recursos minerales y pre-factibilidad (Marcobre).

(c) Aprobación de los estados financieros separados -

Estos estados financieros separados condensados intermedios al 31 de diciembre de 2015 se emiten con la autorización de la Gerencia de la Compañía y han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Estados Financieros Intermedios.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 26 de marzo de 2015.

2. Bases de preparación y políticas contables

2.1. Bases de preparación -

Los estados financieros separados condensados intermedios de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y que se encuentran vigentes.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes, no existe obligación de preparar estados financieros separados; sin embargo, en aplicación de las normas legales en el Perú la Compañía ha preparado estados financieros separados siguiendo los criterios establecidos en la NIC 27 Estados Financieros Separados. Estos estados financieros se hacen públicos dentro del plazo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Los estados financieros separados han sido preparados en base al costo histórico, con excepción de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y las inversiones disponibles para la venta, los cuales se presentan a su valor razonable. Los estados financieros separados adjuntos se presentan en dólares estadounidenses, y todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se señale lo contrario.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

La preparación de los estados financieros separados requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos, según se detalla en la nota 3 siguiente.

Los presentes estados financieros separados condensados intermedios brindan información comparativa respecto del período anterior. Para una correcta interpretación de los estados financieros separados de acuerdo a NIIF, éstos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados.

2.2. Cambios en las políticas contables y de revelación -

Tal como se explica en la nota 2.4, la Compañía adoptó anticipadamente la NIC 27 modificada, lo cual tuvo efecto en los estados financieros emitidos en periodos anteriores.

2.3. Resumen de las políticas contables significativas -

A continuación se describen las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros separados:

- (a) Efectivo y equivalentes de efectivo -
El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado separado de situación financiera incluye todos los saldos en efectivo, bancos y depósitos a plazo, con un vencimiento menor o igual a tres meses.
- (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 la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

- Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y depósitos a plazo, 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:

- Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados
 - Préstamos y cuentas por cobrar
 - Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

- 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 eficaces tal como se define en la NIC 39.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado separado 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 separado de resultados. La Compañía ha clasificado ciertas inversiones en acciones como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (ver nota 9).

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 interés efectivo, menos cualquier estimación por deterioro. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado separado de resultados.

En esta categoría se incluye a las cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -

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

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 periodo indefinido de tiempo y podrían venderse en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en las condiciones de mercado.

Después de la medición inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen en

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

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 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.

La Compañía 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, la Compañía no puede negociar estos activos financieros debido a mercados inactivos, la Compañía puede optar por reclasificarlos, si es que la Gerencia tiene la capacidad e intención de negociarlos en un futuro cercano hasta su vencimiento.

La Compañía tiene clasificados títulos de patrimonio y deuda como inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de diciembre 2015.

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:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- La Compañía 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.

Cuando se han 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, la Compañía continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida que la Compañía siga comprometida con el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

(ii). Deterioro del valor de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía 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

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

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, la Compañía 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 la Compañía 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.

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 de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado 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 a la Compañía. 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 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, la Compañía 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,

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado de resultados, se elimina de otros resultados integrales y se reconoce en el estado 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.

La determinación de lo que es "significativo" o "prolongado" requiere de juicio profesional. En este análisis, la Compañía 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 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 de resultados, la pérdida por deterioro es revertida a través del estado 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, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados por su costo amortizado, netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y obligaciones financieras, incluyendo sobregiros bancarios.

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.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

La Compañía no tiene ningún pasivo financiero clasificado al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2015.

Deudas y préstamos -

Esta es la categoría más significativa para la Compañía. 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 los resultados cuando los pasivos se dan 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 en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

En esta categoría se incluyen las cuentas por pagar comerciales y diversas y las obligaciones financieras. Ver notas 14 y 15 para más información.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los importes respectivos en libros se reconoce en el estado 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 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.

(v). Mediciones del valor razonable -

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 accesible por la compañía para el activo o pasivo.

Para propósitos de revelación del valor razonable, la Compañía 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) Instrumentos derivados -

Derivados implícitos -

La venta de estaño producido por la compañía está basada en contratos comerciales, según los cuales se asignan un valor provisional a las ventas en función a cotizaciones vigentes de estaño, que posteriormente son liquidadas en base a cotizaciones futuras del mineral. El ajuste de dichas ventas al cierre del periodo de presentación de los estados financieros es

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato principal. El precio de mercado es tomado del London Metal Exchange a la fecha de reporte de los estados financieros, el mismo que es aplicado a las posiciones abiertas de acuerdo a los contratos comerciales al cierre del periodo. 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 separados de la Compañía se presentan en U.S dólares americanos, que es la moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (moneda distinta al U.S. dólar americano) son inicialmente registradas por la Compañía a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones, publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. 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 de resultados. Las partidas no monetarias, registradas en términos de costos históricos, se convierten a moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en la fecha de la transacción original.

- (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.

La provisión (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 provisión (reversión).

- (f) Inversiones en subsidiarias -
Las subsidiarias son entidades sobre las que la Compañía posee control. El control se obtiene cuando la Compañía está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder en la entidad receptora de la inversión. Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión si y sólo si tiene:
(i) poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen los derechos que le

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma), (ii) exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y (iii) la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos. Las inversiones en subsidiarias se reconocen inicialmente al costo, y su medición posterior es a través de los cambios en la participación de la Compañía en los resultados de las subsidiarias. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de las operaciones de las subsidiarias. Las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones comunes, son eliminadas en proporción a la participación mantenida en las subsidiarias.

Las fechas de reporte de la Compañía y de las subsidiarias son idénticas y las políticas contables de las subsidiarias son consistentes con las usadas por la Compañía para transacciones y eventos similares.

Después de la aplicación del método de participación patrimonial, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida adicional por deterioro de las inversiones en subsidiarias. La Compañía determina en cada fecha del estado de situación financiera si hay una evidencia objetiva de que la inversión en subsidiarias ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la subsidiaria y el valor en libros y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados.

(g) Inversiones en asociadas -

Una asociada es una entidad en la cual la Compañía 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 de la Compañía en sus asociadas se registran usando el método de participación patrimonial. 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.

La Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro de las inversiones en asociadas a cada fecha de reporte. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión y el costo de adquisición y reconoce la pérdida en el estado separado 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. El valor de un contrato de arrendamiento financiero también se incluye en este rubro. Cuando se requiere reemplazar partes significativas de propiedad, planta y equipo, la Compañía reconoce dichas partes como activos individuales con vidas útiles específicas y los deprecia. Asimismo, cuando se lleva a cabo una inspección mayor, su costo se reconoce en el valor en libros de la planta y equipo como un reemplazo si se cumplen con los criterios de reconocimiento. Todos los 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 por desmantelamiento registrada, ver 2.3 (n).

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

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 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:

	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
Maquinaria y equipo	Entre 1 y 6
Unidades de transporte	Entre 3 y 6
Muebles y enseres	Entre 2 y 7
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.

Baja de activos -

Una partida de propiedades, planta y equipo y cualquier componente significativo reconocido inicialmente, es dado de baja tras su enajenación o cuando no se espera ningún beneficio económico futuro de su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida emergente de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto proveniente de la enajenación y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando el activo es dado de baja.

(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 a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifica como arrendamiento financiero.

Arrendamientos financieros -

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía 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 separado de resultados.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

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

Arrendamientos operativos -

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

(j) Concesiones mineras -

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

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

Las concesiones mineras se presentan dentro del rubro “Activos intangibles, neto” en el estado separado de situación financiera.

(k) Costos de exploración, desarrollo de mina y de desbroce -

Costos de exploración -

Los costos de exploración son cargados a gastos según se incurren. Estos costos incluyen principalmente materiales y combustibles utilizados, costos de levantamiento topográfico, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas.

Las actividades de exploración y evaluación incluyen:

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

Costos de desarrollo -

Cuando 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 “Costo de desarrollo”. 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.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

- 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.

Costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) -

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

Los costos de desbroce de producción pueden estar relacionados con la producción de inventarios o con un mejor acceso a mineral que será explotado en el futuro. Los costos relacionados con la producción de inventarios se registran como parte del costo de producción de dichos inventarios. Los costos que dan acceso a mineral a ser explotado en el futuro son reconocidos como activos no corrientes (costos de desbroce) si se dan las tres condiciones siguientes:

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

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

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

- (l) **Usufructo de terrenos -**
Corresponde a pagos por derecho de uso de terrenos colindantes a unidades mineras de la Compañía, 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 10 y 15 años).
- (m) **Deterioro de activos no financieros -**
A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

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.

La Compañía 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 separado de resultados en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

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

(n) Provisiones -
General -

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

Provisión para cierre de unidades mineras -

La Compañía registra el valor actual de los costos estimados de las obligaciones legales e implícitas necesarias para restaurar las instalaciones operativas en el período en el que se incurre en 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 devengue del descuento se contabiliza como gasto a medida que se incurre y se reconoce en el estado 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

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

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 separado 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.

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.

(o) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía 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 la Compañía ha entregado el producto en el lugar acordado por el cliente, el cliente lo ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

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 separado de resultados.

(p) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados y añadidos al costo del proyecto hasta el momento en que los activos sean considerados sustancialmente listos para su uso planificado, es decir, cuando sean capaces de generar producción comercial. Todos los demás costos de endeudamiento se reconocen en el estado separado de resultados en el

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

período en el que se incurren. Los costos de financiamiento incorporan los intereses y otros costos en que la Compañía incurre para la obtención del financiamiento.

Cuando los fondos que se utilizan para financiar un proyecto forman parte de financiamientos generales, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables a los financiamientos generales pertinentes de la Compañía durante el período. Todos los demás costos de financiamiento se reconocen en el estado de resultados en el período en que se incurren.

(q) Impuestos -

Impuesto a la ganancia corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a la ganancia corriente se miden por los importes que se espera 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 o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse, a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, correspondientes al Perú, país en el que la Compañía opera y genera utilidades sujetas al impuesto.

El impuesto corriente a las ganancias que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado separado 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 fuera apropiado.

Impuesto a la ganancia diferido -

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

Los pasivos por impuesto a la ganancia diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, excepto por aquellas relacionadas con las inversiones en subsidiarias y asociadas, siempre y 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 la ganancia 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 la ganancia diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto a la ganancia diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto a la ganancia diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de utilidades imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto a la ganancia diferido no reconocidos con anterioridad.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

Los activos y pasivos por impuesto a la ganancia 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 también se reconoce fuera de este. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio neto.

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

Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería 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 separado 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 la Compañía espera que vayan a revertir las diferencias temporales.

Impuesto sobre las ventas -

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

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

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

(r) Clasificación corriente y no corriente

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera basada en la clasificación corriente/no corriente. Un activo es actual cuando:

- Espera realizar el activo o tienen la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación.
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes del periodo sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo o equivalente en 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 periodo 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 periodo sobre el que se informa; o
- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos doce meses siguientes al periodo sobre el que se informa a la fecha de cierre.

La Compañía clasifica todos los demás pasivos como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

2.4. Nuevas normas e interpretaciones -

Al 31 de diciembre 2015 la Compañía no adoptó anticipadamente ninguna norma, interpretación, ni modificación alguna que se haya emitido que aún no se encuentre en vigencia.

3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros de la Compañía 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 de la Compañía, la Gerencia ha realizado los siguientes juicios, que tienen efecto significativo sobre los importes reconocidos en los presentes estados financieros separados:

(a) Proceso Contingentes (nota 29) -

Por su naturaleza, estos procesos 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 2.3(q)) -

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

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

3.2. Estimaciones 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 separados:

(a) Determinación de reservas y recursos minerales -

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

La Compañía calcula sus reservas 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.

- (b) Depreciación bajo el método de unidades de producción (nota 2.3(h)) -
- (c) Provisión por cierre de unidades mineras (nota 2.3(n) y nota 16 (b)) -
- (d) Determinación del valor neto de realización de inventarios (nota 2.3(e) y nota 8) -
- (e) Deterioro de activos no financieros (nota 2.3 (m))

4. Normas emitidas pero aún no efectivas

Las normas e interpretaciones, aplicables a la Compañía que se publicaron, pero que no están vigentes a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. La Compañía espera adoptar estas normas, de ser aplicable, cuando entren en vigencia.

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014, la IASB emitió la versión final de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” la cual recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” y todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro, y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 tiene vigencia para los períodos anuales que empiezan 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. La Compañía evaluará el impacto de estas normas y planea adoptarla en la fecha que entre en vigencia.

NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y estableció un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos que surgen de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un monto que refleja la consideración contractual acordada con el cliente. Los principios en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos.

La nueva norma sobre ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará a todos los requerimientos de reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere una aplicación retroactiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2017 y se permite la adopción anticipada. La Compañía evaluará el impacto de la NIIF 15 y planea adoptarla en la fecha en que entre en vigencia.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: “Clarificación de métodos aceptables de amortización y depreciación”.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

Las modificaciones aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos refleja un patrón de los beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas para amortizar los activos intangibles.

Estas modificaciones son aplicables a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016, inclusive, aunque se pueden aplicar anticipadamente. No se espera que esta modificación sea relevante para la Compañía, debido a que no utiliza un método basado en los ingresos para depreciar sus activos no corrientes.

5. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera (principalmente en Nuevos Soles) se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2015, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en nuevos soles fueron de US\$0.2936 para la compra y US\$0.2930 para la venta (US\$0.3355 para la compra y US\$0.3346 para la venta al 31 de diciembre de 2014).

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

	Al 30 de diciembre 2015		Al 31 de diciembre 2014	
	S/.(000)	Equivalente en US\$(000)	S/.(000)	Equivalente en US\$(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	129	37	1,345	451
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	89,190	26,132	29,143	9,183
Otros activos	22,113	6,484	6,076	2,038
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	9,732	3,330	26,379	8,849
	<u>121,164</u>	<u>35,983</u>	<u>62,943</u>	<u>20,521</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(114,967)	(33,685)	(178,327)	(59,661)
Posición pasiva, neta	<u>6,197</u>	<u>2,298</u>	<u>(115,384)</u>	<u>(39,140)</u>

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

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y fondo fijo	8	91
Cuentas corrientes bancarias (b)	42,377	2,052
Depósitos a plazo (c)	160,746	81,343
Depósitos a la vista (d)	179,796	305,176
Fodos sujetos a restricción	75	50
Total	383,001	388,712

- (b) Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior de primer nivel y son de libre disponibilidad.
- (c) Los depósitos a plazo tienen vencimientos mayores a 180 días y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas efectivas de mercado.
- (d) 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.

7. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales	45,104	42,279
Relacionadas (nota 27)	625	82,514
Diversas:		
Crédito fiscal	6,484	7,515
Otros	6,354	4,552
	12,838	12,067
Total	58,567	136,860
Clasificación por Vencimiento		
Corriente	58,567	54,922
No Corriente	-	81,938
Total	58,567	136,860

- (b) Al 31 de diciembre de 2015, las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y no tienen garantías específicas. En el proceso de estimación de la provisión de cobranza dudosa, la Gerencia de la Compañía evalúa constantemente las condiciones del mercado, para lo cual utiliza el análisis de anticuamiento para las operaciones comerciales.
- (c) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

A continuación el movimiento de la estimación de cobranza dudosa:

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	2,587	1,174
Provisión del ejercicio, nota 23	0	1,413
Saldo final	2,587	2,587

- (d) El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Total	Ni vencidos, ni deteriorados	Vencidos pero no deteriorados				
			< 30 días	30 - 60 días	61 - 90 días	91 - 120 días	> 120 días
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 31.12.2015	45,104	39,846	-	5,311	1	(54)	-
Al 31.12.2014	42,279	40,893	-	-	-	1,386	-

8. Existencias, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Productos terminados	16,318	20,444
Productos en proceso	23,279	29,057
Materiales y suministros	24,111	20,961
Existencias por recibir	25	246
	<u>63,733</u>	<u>70,708</u>
Estimación por desvalorización	(2,301)	(2,166)
Total	61,432	68,542

9. Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados

- (a) Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, la Compañía 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 31 de diciembre 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:

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	8,155	10,129
Cambios en el valor razonable	(1,743)	(1,974)
Saldo final	6,412	8,155

- (c) Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía recibió dividendos en efectivo del BBVA de España por US\$78,000 (US\$91,000 en el año 2014), los que se abonaron a los resultados del año.

10. Inversiones financieras disponibles para la venta

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

	Al 31.12.2015			
	Costo	Resultados no realizados	Intereses Vencidos	Valor Razonable
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública	125,000	998	-	125,998
Certificados de depósito sin cotización pública	65,000	(182)	1,683	66,501
Bancolombia	30,000	(280)	689	30,409
Banco de Bogotá	35,000	98	994	36,092
Total	190,000	816	1,683	192,499

	Al 31.12.2014			
	Costo	Resultados no realizados	Intereses Vencidos	Valor Razonable
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública	125,000	(454)	-	124,546
Certificados de depósito sin cotización pública	65,000	(201)	231	65,030
Total	190,000	(655)	231	189,576

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:

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	189,576	-
Compra de las inversiones	-	190,000
Valor razonable registrado en otros resultados integrales	1,471	(655)
Intereses ganados por los certificados de depósitos	1,452	231
Saldo final	192,499	189,576

11. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en patrimonio		Valor participación patrimonial	
	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Subsidiarias				
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	99.99	395,277	505,243
Cumbres Andinas S.A.	99.97	99.97	149,360	547,522
Minsur U.S.A. Inc.	99.99	99.99	292	200
			<u>544,929</u>	<u>1,052,965</u>
Asociadas				
Rímac Seguros y Reaseguros.	14.51	14.51	48,214	62,902
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.	47.50	47.50	3,375	4,078
Explosivos S.A.	7.30	7.30	7,886	7,340
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	4.96	4.96	5,318	5,097
			<u>64,793</u>	<u>79,417</u>
Total			609,722	1,132,382

La Compañía ha reconocido sus inversiones en Rímac Seguros y Reaseguros, Explosivos S.A. y Futura Consorcio Inmobiliario S.A.C. como inversiones en asociadas considerando que conjuntamente con Inversiones Breca (matriz de la Compañía) tiene la capacidad de ejercer influencia significativa en el Consejo Directivo de dichas compañías, las cuales son operadas como parte de un grupo económico.

(b) A continuación se presenta el detalle de la participación de la Compañía en los resultados de las subsidiarias y asociadas:

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Minera Latinoamericana S.A.C.	(79,529)	(65,527)
Cumbres Andinas S.A.	(417,300)	(31,917)
Minsur U.S.A. Inc.	92	(8)
Rímac Seguros y Reaseguros	12,948	11,717
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	(703)	(152)
Explosivos S.A.	(507)	665
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	916	863
Saldo final	(484,083)	(84,359)

(c) Información relevante por las subsidiarias -

Minera Latinoamericana S.A.C. - Minlat

El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de derechos mineros y, en general, cualquiera de las actividades directa o indirectamente comprendidas en la actividad minera, tanto en el territorio de Perú como en el extranjero. A través de Minlat, la Compañía mantiene inversiones en Mineração Taboca S.A (con mina de estaño y fundición ubicada en Brasil), en Inversiones Cordillera del Sur S.A. (holding 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 dedicada a la exploración minera, domiciliada en Chile).

Las siguientes son las subsidiarias de Minlat:

(i). Mineração Taboca S.A.

Taboca es una empresa minera cuya operación principal es la mina Pitinga, ubicada en la región noreste del estado de Amazonas, en la República Federativa de Brasil. De esta mina se obtiene sustancialmente concentrado de estaño. Taboca también opera la fundición de Pirapora ubicada en Sao Paulo.

(ii). Inversiones Cordillera del Sur S.A.

Es una holding propietaria de un grupo empresarial dedicado principalmente a la producción y comercialización en Chile de cemento, hormigón premezclado, morteros pre-dosificados y áridos.

(iii). Minera Andes del Sur S.P.A.

Es un holding dedicado principalmente a ejecutar proyectos de exploración minera en Chile.

Los movimientos de la inversión en Minlat son los siguientes:

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

	Al 31.12.2015 US\$(000)	Al 31.12.2014 US\$(000)
Saldo inicial	505,243	639,961
Más (menos)		
Participación en la pérdida neta	(79,529)	(65,527)
Aportes otorgados	95,002	-
Traslación	(128,676)	(74,191)
Excedente revaluación	(1,190)	3,525
Utilidad no realizada	(37)	1,153
Otros ajustes	4,464	322
Saldo final	395,277	505,243

Cumbres Andinas S.A.

El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de derechos mineros y en general, cualquiera de las actividades directa o indirectamente comprendidas en la actividad minera. Actualmente, las actividades de la Compañía se limitan a la tenencia de acciones de empresas mineras en etapa de exploración (Minera Sillustani S.A. y Compañía Minera Barbastro S.A.C.) y Marcobre S.A.C., en etapa de pre-factibilidad (en adelante "Sillustani", "Barbastro" y "Marcobre", respectivamente).

La subsidiaria Marcobre S.A.C. se viene dedicando al estudio del proyecto minero de cobre denominado "Mina Justa" que se ubica en Nazca (Perú). Cumbres Andinas S.A. posee una participación del 70% en Marcobre S.A.C. y de 99.99% en las subsidiarias Barbastro y Sillustani.

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

	Al 31.12.2015 US\$(000)	Al 31.12.2014 US\$(000)
Saldo inicial	547,522	542,120
Más (menos)		
Participación en la pérdida neta	(417,300)	(31,917)
Aportes otorgados	24,580	38,310
Traslación	(713)	(844)
Otros ajustes	(296)	(147)
Otros resultados	(4,433)	-
Saldo final	149,360	547,522

(d) Movimiento de las inversiones en asociadas e información relevante por las asociadas:

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.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

El movimiento de la inversión en Rímac Seguros y Reaseguros es la siguiente:

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	62,902	54,656
Más (menos)		
Participación en la utilidad neta	12,948	11,717
Ganancia no realizada	(17,940)	1,630
Traslación	(6,896)	(4,171)
Dividendos	(2,543)	(944)
Otros	(257)	14
Saldo final	48,214	62,902

Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.- SAUSAC

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 cada accionista en proporción a su participación del capital social.

El movimiento de la inversión en Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C es la siguiente:

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	4,078	15,600
Más (menos)		
Participación en la utilidad neta	(703)	(152)
Reducción de capital	-	(11,370)
Saldo final	3,375	4,078

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.

El movimiento de la inversión en Explosivos S.A. es la siguiente:

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

	Al 31.12.2015 US\$(000)	Al 31.12.2014 US\$(000)
Saldo inicial	7,340	7,729
Más (menos)		
Participación en la utilidad neta	(507)	665
Traslación	1,053	(653)
Dividendos	-	(401)
Saldo final	<u>7,886</u>	<u>7,340</u>

12. Propiedad, planta y equipo, neto

(a) La composición y el movimiento del rubro es la siguiente:

	Saldo al 01.01.2015 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas y Ajustes US\$(000)	Transferenci as US\$(000)	Saldo al 31.12.2015 US\$(000)
Costo -					
Terrenos	12,050	1,962	30	-	14,042
Edificios y construcciones	333,857	7	-	7,688	341,552
Maquinarias y equipo	231,442	-	(3,823)	7,951	235,570
Muebles, enseres y equipos de cómputo	5,295	-	(16)	(256)	5,023
Equipos de comunicación y seguridad	1,438	-	(2)	45	1,481
Unidades de transporte	4,935	-	(328)	572	5,179
Unidades por recibir	808	-	(808)	-	-
Obras en curso	10,730	25,834	-	(15,066)	21,498
Arrendamiento financiero	4,594	-	-	(934)	3,660
Cierre de mina	56,237	3,309	-	-	59,546
	<u>661,386</u>	<u>31,112</u>	<u>(4,947)</u>	<u>-</u>	<u>687,551</u>
Depreciación Acumulada -					
Edificios y construcciones	144,774	39,121	-	-	183,895
Maquinarias y equipo	162,805	12,397	(2,251)	215	173,166
Muebles, enseres y equipos de cómputo	3,687	335	(15)	(371)	3,636
Equipos de comunicación y seguridad	214	179	(1)	371	763
Unidades de transporte	3,122	502	(321)	179	3,482
Arrendamiento financiero	1,139	617	-	(394)	1,362
Cierre de mina	25,621	6,496	-	-	32,117
	<u>341,362</u>	<u>59,647</u>	<u>(2,588)</u>	<u>-</u>	<u>398,421</u>
Costo neto	<u>320,024</u>				<u>289,130</u>

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

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

	31.12.2015	31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas, nota 21	58,868	56,060
Gastos de administración, nota 22	317	309
Gastos de venta, nota 23	7	7
Gastos de exploración y estudios, nota 24	204	136
Otros gastos operativos, nota 25	251	283
Total	59,647	56,795

- (c) La Gerencia no ha identificado una pérdida por deterioro de valor para estos activos al 31 de diciembre de 2015.
- (d) El valor en libros de maquinarias y vehículos mantenidos en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2015 era de aproximadamente US\$2,298,000. Los activos de arrendamientos cuentan con garantías.

13. Activos intangibles, neto

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

	Saldo al 01.01.2015	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo -				
Costo de desarrollo	30,257	-	-	30,257
Concesiones mineras	3,826	250	-	4,076
Derecho de servidumbre	2,689	568	-	3,257
Usufructo de terrenos	1,521	202	(31)	1,692
Derecho de conexión	545	-	-	545
Licencias	36	81	-	117
	<u>38,874</u>	<u>1,101</u>	<u>(31)</u>	<u>39,944</u>
Amortización Acumulada -				
Costo de desarrollo	8,141	3,846	-	11,987
Concesiones mineras	1,268	445	-	1,713
Derecho de servidumbre	701	446	-	1,147
Usufructo de terrenos	668	192	(1)	859
Derecho de conexión	9	55	-	64
Licencias	13	8	-	21
	<u>10,800</u>	<u>4,992</u>	<u>(1)</u>	<u>15,791</u>
Costo neto	<u>28,074</u>			<u>24,153</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

	Saldo al 01.01.2014	Adiciones	Retiros	Saldo al 30.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo -				
Costo de desarrollo	30,257	-	-	30,257
Concesiones mineras	5,826	-	(2,000)	3,826
Derecho de servidumbre	2,479	210	-	2,689
Usufructo de terrenos	1,144	377	-	1,521
Derecho de conexión	-	545	-	545
Licencias	36	-	-	36
	<u>39,742</u>	<u>1,132</u>	<u>(2,000)</u>	<u>38,874</u>
Amortización Acumulada -				
Costo de desarrollo	3,792	4,349	-	8,141
Concesiones mineras	765	503	-	1,268
Derecho de servidumbre	310	391	-	701
Usufructo de terrenos	533	135	-	668
Derecho de conexión	-	9	-	9
Licencias	6	7	-	13
	<u>5,406</u>	<u>5,394</u>	<u>-</u>	<u>10,800</u>
Costo neto	<u>34,336</u>			<u>28,074</u>

(b) El gasto por amortización se presenta en el rubro de costo de ventas, ver nota 21.

14. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Garantía	Tasa de Interés	Al 31.12.2015 US\$(000)	Al 31.12.2014 US\$(000)
Bonos corporativos, neto de costos de emisión (b)	Sin garantías	6.25%	450,304	449,100
BBVA Continental	Bienes arrendados	2.68%	173	1,043
Banco de Crédito del Perú	Bienes arrendados	2.23%	62	318
Total			<u>450,539</u>	<u>450,461</u>

Clasificación por vencimiento:

Porción Corriente	11,160	12,249
Porción No Corriente	439,379	438,212
Total	<u>450,539</u>	<u>450,461</u>

(b) 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. La Compañía ha utilizado parte de los fondos netos de los bonos para pre-pagar su deuda con el Bank of Nova Scotia y la diferencia se usará en sus operaciones mineras.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

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.

15. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales (b):		
Terceros	29,494	37,670
Relacionadas, nota 27	14,930	11,397
	<u>44,424</u>	<u>49,067</u>
Diversas:		
Dividendos por pagar	684	703
Impuestos y contribuciones por pagar	6,207	11,063
Otras cuentas por pagar	1,513	1,806
	<u>8,404</u>	<u>13,572</u>
Total	<u>52,828</u>	<u>62,639</u>

(b) Las cuentas por pagar comerciales son originadas principalmente por la adquisición de materiales, suministros, repuestos y servicios prestados por terceros. Estas obligaciones están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

16. Provisiones

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

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

	Provisión para cierre de minas (b)	Provisión por contingencias (c)	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 1 de enero de 2015	52,513	1,911	54,424
Cambio de estimado	3,309	(496)	2,813
Adiciones	-	-	-
Actualización del descuento	1,237	-	1,237
Pagos y adelantos	(854)	(310)	(1,164)
Al 31 de diciembre de 2015	56,205	1,105	57,310
Al 1 de enero de 2014	53,972	1,215	55,187
Cambio de estimado	(1,556)	-	(1,556)
Adiciones	-	1,020	1,020
Actualización del descuento	1,059	-	1,059
Pagos y adelantos	(962)	(324)	(1,286)
Al 31 de diciembre de 2014	52,513	1,911	54,424
Clasificación por vencimiento:			
Porción corriente	5,794	1,105	6,899
Porción no corriente	50,411	-	50,411
Al 31 de diciembre de 2015	56,205	1,105	57,310
Porción corriente	1,709	1,911	3,620
Porción no corriente	50,804	-	50,804
Al 31 de diciembre de 2014	52,513	1,911	54,424

(b) Provisión para cierre de minas –

La provisión para cierre de unidades mineras representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2015 y 2047, en cumplimiento con las regulaciones gubernamentales, ver nota 28(b). 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 movimiento de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Las actividades y presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados para su actualización oportuna. El costo de cierre de unidades mineras dependerá de los precios de mercado de los trabajos requeridos, reflejados a condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos dependerá de la vida útil de la mina.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras es de US\$72,785,000, el cual ha sido descontado utilizando tasas anuales libres de riesgo para la provisión de cada unidad minera en función a su plazo de vigencia, las que fluctúan entre 1.57% y 4.23%, resultando un pasivo actualizado de US\$56,205,000 (US\$52,513,000 al 31 de diciembre de 2014). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

(c) Provisión por procesos judiciales y procedimientos administrativos sancionadores –

Esta provisión está compuesta por procesos judiciales y procedimientos administrativos sancionadores por US\$975,000 al 31 de diciembre de 2015 (US\$1,303,000 al 31 de diciembre de 2014) y otros contingencias menores por US\$130,000 al 31 de diciembre de 2015 (US\$608,000 al 31 de diciembre de 2014). Ver nota 29(c).

17. Pasivo por impuesto a las ganancias diferido

(a) A continuación se presenta la composición Activos por Impuestos a las ganancias:

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Activos por Impuestos a las Ganancias		
Impuesto a la Renta Corriente	(45,567)	(94,468)
Pagos a cuenta Impuestos a la Renta Corriente	48,897	103,317
Total	3,330	8,849

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

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a la renta:		
Activo diferido		
Provisión para cierre de mina	14,490	13,579
Activo financiero al valor razonable con cambio en resultados	2,299	1,964
Regalía minera e Impuesto a la minería	721	1,259
Vacaciones por pagar	499	538
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	8,140	(1,716)
Derivado implícito	74	156
Provisiones diversas	1,017	1,027
Otros activos Tributarios	5,266	-
	32,506	16,807

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

Pasivo diferido		
Activos por remediación	(7,391)	(8,334)
Costo de desarrollo e Intangibles	(4,723)	(5,169)
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(13,944)	(3,652)
Inversiones financieras disponibles para la venta	(675)	119
Diferencias de base contable y tributaria para inventarios	(612)	(888)
	<u>(27,345)</u>	<u>(17,924)</u>
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	<u>5,161</u>	<u>(1,117)</u>
Regalía minera (RM) e impuesto especial a la minería (IEM):		
Activo diferido		
Gastos de exploración	1,135	623
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	1,874	(544)
	<u>3,009</u>	<u>79</u>
Pasivo diferido		
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(2,947)	(1,082)
Diferencias de base contable y tributaria para inventarios	(131)	(151)
	<u>(3,078)</u>	<u>(1,233)</u>
Pasivo diferido por RM e IEM, neto	<u>(69)</u>	<u>(1,154)</u>
Total pasivo por impuesto a la ganancia diferido, neto	<u>5,092</u>	<u>(2,271)</u>

- (c) A continuación se presenta la conciliación del gasto por impuesto a las ganancias con la utilidad antes de impuesto a las ganancias multiplicada por la tasa legal:

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	<u>(372,170)</u>	<u>203,672</u>
Impuesto teórico a las ganancias (28%)	(104,207)	61,102
Efecto por regalías mineras	(3,193)	(8,990)
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	136,323	25,305
Efecto de traslación	12,188	5,938
Efecto por diferencias permanentes, neto	2,831	3,376
Efecto de cambio de tasas de impuesto a la ganancia	666	2,387
Ajuste de años anteriores	(5,265)	-
Gasto por impuestos a las ganancias	<u>39,343</u>	<u>89,118</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	<u>10,317</u>	<u>29,656</u>
Total	<u>49,660</u>	<u>118,774</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

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

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	46,015	94,468
Diferido	(6,672)	(5,350)
	<u>39,343</u>	<u>89,118</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	11,403	29,965
Diferido	(1,086)	(309)
	<u>10,317</u>	<u>29,656</u>
	<u>49,660</u>	<u>118,774</u>

18. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 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, cuyo valor nominal es de S/.100.00 cada una.

- (b) Acciones en inversión -

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, este rubro comprende 960,999,163 acciones de inversión, 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).

La cotización bursátil promedio de estas acciones al 31 de diciembre de 2015 ha sido de S/.0.52 por acción y S/.1.80 por acción al 31 de diciembre de 2014.

- (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.

Al 31 de diciembre 2015, la Compañía no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

(d) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados al 31 de diciembre 2015:

	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción común US\$(000)	Dividendos por acción de inversión US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2015				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de marzo 2015	50,000	1.73	0.017
Al 31 de diciembre de 2014				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	19 de marzo 2014	50,000	1.73	0.017

(e) Resultado por acción

El resultado por acción básica se calcula dividiendo el resultado del período entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año.

El resultado por acción básica y diluida es la misma, puesto que no hay efectos reductores sobre las utilidades.

	Al 31.12.2015 US\$(000)	Al 31.12.2014 US\$(000)
Resultado atribuible a los accionistas comunes y de inversión	(421,830)	84,898
Denominador		
Acciones comunes	19,220,015	19,220,015
Acciones de inversión	960,999,163	960,999,163
Resultado por acción		
Resultado atribuible a los accionistas comunes	(14.632)	2.945
Resultado atribuible a los accionistas de inversión	(0.146)	0.029

19. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2015 la tasa del impuesto a la renta es del 28 por ciento. Asimismo al 31 de diciembre de 2015 las personas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están afectos a pagar un impuesto adicional de 6.8 por ciento sobre los dividendos recibidos.

Al 01 de enero del 2015, entro en vigencia la Ley 30296 que introdujo ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta. Los cambios más relevantes fueron las modificaciones de la tasa del

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

impuesto a las ganancias y de la retención del impuesto adicional por dividendos percibidos aplicable a personas jurídicas no domiciliadas y personas naturales en el Perú. A continuación se presentan las tasas impositivas modificadas:

	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%

La Ley también ha establecido que a los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014 y que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades, se les aplicará la tasa de 4.1%.

- (b) 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 al 2014 e Impuesto General a las Ventas de los años 2012 al 2014 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 nota 29(a).

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre 2015.

- (c) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre 2015.

20. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Estaño	346,995	621,050
Oro	140,040	138,777
	<u>487,035</u>	<u>759,827</u>
Derivado implícito por venta de estaño	295	333
	<u>487,330</u>	<u>760,160</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

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

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Estaño:		
América	152,624	243,423
Europa	169,246	308,267
Asia	21,335	62,686
Perú	3,790	6,674
Oro:		
Estados Unidos	140,040	138,777
	<u>487,035</u>	<u>759,827</u>
Derivado implícito por venta de estaño	295	333
	<u>487,330</u>	<u>760,160</u>

21. Costo de ventas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Inventario inicial de productos terminados, nota 8	20,444	46,834
Inventario inicial de productos en proceso, nota 8	29,057	50,104
	<u>49,501</u>	<u>96,938</u>
Servicios prestados por terceros	82,461	107,698
Depreciación, nota 12(b)	58,868	56,060
Consumo de materias primas e insumos	60,902	60,214
Otros gastos de personal	18,315	31,677
Sueldos y salarios	16,023	20,202
Energía eléctrica	12,661	10,564
Beneficios sociales	8,962	9,847
Otros gastos de fabricación	5,695	5,315
Amortización, nota 13 (b)	4,889	5,360
Costo de producción	<u>268,776</u>	<u>306,937</u>
Inventario final de productos terminados, nota 8	(16,318)	(20,444)
Inventario final de productos en proceso, nota 8	(23,279)	(29,057)
	<u>(39,598)</u>	<u>(49,501)</u>
Costo de ventas	<u>278,679</u>	<u>354,374</u>

22. Gastos de administración

A continuación presentamos la composición del rubro:

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Otros gastos de personal	9,466	11,221
Sueldos	8,305	9,580
Servicios prestados por terceros	3,413	4,678
Beneficios sociales	3,450	4,111
Asesoría y consultoría	2,516	3,363
Otras cargas diversas de gestión y provisiones	1,401	1,735
Depreciación, nota 12(b)	317	309
Total	28,868	34,997

23. Gastos de venta

A continuación presentamos la composición del rubro:

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Servicios prestados por terceros	2,605	4,790
Comisiones de ventas	1,719	2,334
Estimación de cobranza dudosa, nota 7 (c)	-	1,413
Cargas diversas de gestión	705	1,055
Otros gastos de personal	239	320
Sueldos	273	254
Gastos de almacenamiento	604	173
Beneficios sociales	147	108
Depreciación, nota 12(b)	7	7
Total	6,299	10,454

24. Otros ingresos operativos

A continuación presentamos la composición del rubro:

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Ingreso por venta de suministros	4,278	6,062
Venta derechos mineros a Marcobre S.A.C.		2,525
Ingreso por servicio de asesoría	1,647	930
Recuperación provisiones regalías, IEM, otros	663	643
Alquiler de inmuebles	134	188
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	51	241
Otros	397	629
Total	7,170	11,218

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

25. Otros gastos operativos

A continuación presentamos la composición del rubro:

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Gastos de exploración y estudios		
Servicios prestados por terceros	20,857	21,156
Otros gastos de personal	780	2,725
Sueldos	1,240	1,703
Cargas diversas de gestión	1,265	986
Derechos de vigencia	757	938
Beneficios sociales	1,065	883
Depreciación, nota 12(b)	204	136
Amortización	105	34
	26,273	28,561
Otros gastos operativos		
Costo neto de suministros vendidos	3,655	5,527
Donaciones deducibles	1,456	3,333
Aportes a entidades públicas de regulación ambiental	1,619	2,859
Costo neto de enajenación de derechos mineros	-	2,000
Impuestos asumidos	135	-
Fondo de jubilación minera	822	1,574
Costo neto de retiro de propiedad, planta y equipo ret	1,516	1,600
Provisión por contingencia, nota 16 (c)	-	1,020
Sanciones administrativas y fiscales	18	303
Depreciación, nota 12(b)	101	283
Ajuste de inventario físico de suministros	88	363
Otros	2,635	2,584
	12,045	21,446
Total otros, neto	38,318	50,007

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

26. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Ingresos financieros:		
Intereses por préstamos a relacionada	1,345	3,469
Intereses por depósitos a plazo	1,485	1,297
Intereses sobre certificados de depósito	1,452	231
Otros	293	266
Ingresos por intereses	4,575	5,263
Costos financieros:		
Intereses de bono corporativo	28,763	27,461
Gastos e intereses por préstamos bancarios	-	1,143
Amortización de costos de emisión de bono corporativo	565	1,077
Otros	39	78
Gastos por intereses	29,367	29,759
Actualización de la provisión por cierre de mina	1,237	1,059
	30,604	30,818

27. Transacciones con relacionadas

(a) Cuentas por cobrar y pagar –

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

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Por cobrar:		
Mineração Taboca S.A.	-	81,938
Administración de Empresas S.A.	146	294
Compañía Minera Raura S.A.	289	171
Marcobre S.A.C.	126	51
Cumbres Andinas S.A.	14	18
Minera Latinoamericana S.A.C.	14	14
Cía. Minera Barbastro S.A.C.	14	14
Minera Sillustani S.A.	14	14
Clínica Internacional S.A.	6	-
Tecnológica de Alimentos S.A.	2	-
Total	625	82,514

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

Clasificación por vencimiento:

Corriente	625	576
No Corriente	-	81,938
Total	625	82,514

Por pagar:

Administración de Empresas S.A.	12,142	7,129
Exsa S.A.	1,753	2,279
Clínica Internacional S.A.	244	470
Centria Servicios Administrativos S.A.	228	66
Rímac S.A. Entidad Prestadora de Salud	210	1
Rímac Seguros y Reaseguros	127	276
Corporación Peruana de Productos Químicos	76	15
Urbanizadora Jardín S.A.	48	184
Compañía Minera Raura S.A.	46	10
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	28	19
Estratégica S.A.C.	17	80
Compañía Minera Barbastro S.A.C	6	-
Protección Personal S.A.C.	5	90
Mineração Taboca S.A.	-	765
Marcobre S.A.	-	7
Agrícola Hoja Redonda S.A.	-	4
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	-	1
Servicios Turísticos Inmobiliario S.A.	-	1
	14,930	11,397

Los saldos por pagar a relacionadas son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no tienen garantías específicas.

28. Compromisos

(a) 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 de la Compañía tienen un Estudio de Impacto Ambiental aprobado para sus actividades.

(b) 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.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

En cumplimiento de esta obligación el año 2006, la Compañía presentó el Plan de Cierre de Mina de sus unidades mineras San Rafael y Pisco, los cuales fueron aprobados en el año 2009 por el Ministerio de Energía y Minas. La regulación ambiental vigente en Perú establece que pasados 3 años de aprobado el plan se debe presentar una actualización del mismo, por lo que el 17 de diciembre de 2012 la Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas la actualización del Plan de Cierre de Mina de la Unidad San Rafael, el cual fue aprobado mediante la Resolución Directoral No.098-2013-MEM/AAM el 8 de abril de 2013. Asimismo, el 22 de junio de 2012, la Compañía presentó la actualización del 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. Respecto a la unidad de Pucamarca, el 19 de agosto de 2010, la Compañía presentó su Plan de Cierre, el cual fue aprobado mediante Resolución Directoral No. 207-2011-MEM/AAM el 30 de junio de 2011 y cuya actualización se encuentra en proceso.

Al 31 de diciembre de 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 16 (a).

29. Procesos Tributarios y Administrativos Sancionadores

- (a) Como resultado de las fiscalizaciones de los ejercicios 2000 a 2010, la Compañía ha recibido notificaciones por omisiones al Impuesto a la Renta y al Impuesto General a las Ventas por un total de S/.129,182,000 (equivalente a US\$ 37,850,000). En todos los casos, la Compañía ha interpuesto recursos de reclamación, por no encontrar conforme a las normas legales vigentes en el Perú, las respectivas resoluciones. A la fecha, estas apelaciones se encuentran pendientes de resolución.

Por otro lado, respecto a las apelaciones mencionadas, la Compañía ha venido realizando, bajo protesta, el pago de los montos acotados, 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\$25,922,000. La Compañía ha reconocido una cuenta por cobrar, por considerar que existen posibilidades de su cobro.

- (b) En la apelación presentada por la Compañía ante las autoridades tributarias por el ejercicio fiscal 2002, la Compañía incluye en la misma un reclamo por haber efectuado pagos en exceso del Impuesto a la Renta del referido año por S/.104,780,000 (equivalente a US\$30,700,000). Este importe corresponde a una errónea determinación de 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. La Compañía 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 de la Compañía.
- (c) Procesos administrativos sancionadores -
Durante el año 2015 y en años anteriores, la Compañía ha recibido diversas 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 aproximado de 807 Unidades Impositivas Tributarias-UIT (equivalente a US\$910,328). En relación a estas notificaciones, la Compañía ha presentado

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

recursos de apelación y ha recurrido a la vía judicial, estando estos procesos pendientes de resolución.

Al 31 de diciembre de 2015, la Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y de ellos han estimado una contingencia probable por US\$1,105,000, lo que se presenta en el rubro "Provisiones" del estado separado de situación financiera (nota 16(c)).

30. Información por segmentos

La Gerencia ha determinado los segmentos operativos de la Compañía 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 oro producido en Perú (Segmento que inició producción a partir de enero de 2013).

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

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 la renta y se mide consistentemente con la utilidad antes de impuesto a la renta en los estados separados de resultados.

2015	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuable US\$(000)	Total US\$(000)
Resultados:				
Ventas	346,995	140,040	-	487,035
Derivado implícito	295	-	-	295
Costo de ventas	(207,779)	(70,881)	-	(278,660)
Otros costos operacionales	(19)	-	-	(19)
Margen bruto	139,492	69,159	-	208,651
Gasto de Administración	(19,300)	(9,569)	-	(28,868)
Gasto de Ventas	(6,293)	(6)	-	(6,299)
Gasto de Exploración y estudio	(19,740)	(6,533)	-	(26,273)
Otros gastos, neto	(3,259)	(1,616)	-	(4,875)
Utilidad de operación	90,901	51,436	-	142,336
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	(372,170)	(372,170)
Impuesto a las ganancias	-	-	(49,660)	(49,660)
Utilidad neta	-	-	(421,830)	(421,830)
Otras revelaciones:				
Adiciones de activo fijo e intangible	25,346	6,869	-	32,215
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(29,187)	(37,541)	-	(66,728)
Depreciación y amortización (incluido en la variación de inventarios)	258	1,830	-	2,088
Flujos operativos	-	-	116,307	116,307
Flujos de inversión	-	-	(70,451)	(70,451)

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 31 de Diciembre de 2015

2014	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuable US\$(000)	Total US\$(000)
Resultados:				
Ventas	621,051	138,777	-	759,828
Derivado implícito	332		-	332
Costo de ventas	(274,303)	(80,071)	-	(354,374)
Margen bruto	347,080	58,706	-	405,786
Gasto de Administración	(27,117)	(7,916)	-	(35,033)
Gasto de Ventas	(10,412)	(6)	-	(10,418)
Gasto de Exploración y estudio	(22,108)	(6,453)	-	(28,561)
Otros gastos, neto	(7,917)	(2,311)	-	(10,228)
Utilidad de operación	279,526	42,020	-	321,546
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	203,672	203,672
Impuesto a las ganancias	-	-	(118,774)	(118,774)
Utilidad neta	-	-	84,898	84,898
Otras revelaciones:				
Adiciones de activo fijo e intangible	18,597	18,223		36,820
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(35,745)	(33,747)	-	(69,492)
Depreciación y amortización (incluido en la variación de inventarios)	7,784	(481)	-	7,303
Flujos operativos	-	-	289,925	289,925
Flujos de inversión	-	-	(287,529)	(287,529)

31. Derivado implícito por venta de estaño

Las ventas de estaño producido en Perú están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan un valor provisional, que luego se liquida en base a cotizaciones futuras (forward).

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

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones	Valorizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$(000)	Futuras US\$(000)	
Al 31 de Diciembre de 2015					
Venta de mineral					
Estaño	2,138 TM	Enero 2016	32,509	32,246	(263)
Total pasivo neto					(263)
Al 31 de diciembre de 2014					
Venta de mineral					
Estaño	804 TM	Enero 2015	16,168	15,610	(558)
Total pasivo neto					(558)