

**Minsur S.A. y Subsidiarias**

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, junto con el dictamen de los auditores independientes

## **Minsur S.A. y Subsidiarias**

# Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, junto con el dictamen de los auditores independientes

### **Contenido**

**Dictamen de los auditores independientes**

### **Estados financieros consolidados**

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de otros resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

## Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Minsur S.A. y Subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Minsur S.A. (una sociedad anónima peruana, subsidiaria de Inversiones Breca S.A.) y Subsidiarias (en adelante “el Grupo”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas de 1 a 35 adjuntas).

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

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

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados sobre la base de nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

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

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

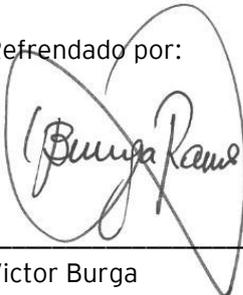
### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Minsur S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Lima, Perú,  
1 de Marzo de 2017

*Paredes, Burga & Asociados*

Refrendado por:



---

Victor Burga  
C.P.C.C. Matrícula No.14859

## Minsur S.A. y Subsidiarias

### Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	383,516	390,855
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	98,937	78,754
Instrumentos financieros derivados		394	-
Inventarios, neto	8	100,215	89,639
Inversiones financieras disponibles para la venta	10	36,890	-
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	9	6,072	6,412
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		338	3,589
Activos disponibles para la venta		3,270	2,711
Otros activos		2,140	615
		<u>631,772</u>	<u>572,575</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	53,664	51,469
Inversiones financieras disponibles para la venta	10	128,810	192,498
Inversiones en asociadas	11	345,523	292,130
Propiedad, planta y equipo, neto	12	525,934	435,499
Activos intangibles, neto	13	390,688	346,979
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	18	85,795	48,684
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		182	945
Otros activos		1	2
		<u>1,530,597</u>	<u>1,368,206</u>
<b>Total activo</b>		<u>2,162,369</u>	<u>1,940,781</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras	16	106,781	93,793
Cuentas por pagar comerciales y diversas	15	141,798	103,638
Instrumentos financieros derivados		5,487	-
Impuesto a las ganancias por pagar		9,319	-
Provisiones	17	33,959	27,628
Derivado implícito por venta de estaño	35	165	298
		<u>297,509</u>	<u>225,357</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar diversas	15	39,450	19,430
Obligaciones financieras	16	444,730	443,054
Provisiones	17	146,470	114,027
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	18	38,272	23,997
		<u>668,922</u>	<u>600,508</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>966,431</u>	<u>825,865</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital social		601,269	601,269
Acciones de inversión		300,634	300,634
Reserva legal		120,261	120,261
Utilidades reinvertidas		39,985	39,985
Otras reservas		(9,850)	-
Reserva facultativa		424	424
Resultado acumulado por traslación		(195,517)	(245,427)
Resultados no realizados		5,640	(9,928)
Resultados acumulados		332,901	244,830
<b>Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora</b>		<u>1,195,747</u>	<u>1,052,048</u>
Participación de los accionistas no controladores		191	62,868
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>1,195,938</u>	<u>1,114,916</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>2,162,369</u>	<u>1,940,781</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

## Minsur S.A. y Subsidiarias

### Estado consolidado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Ventas netas	21	617,048	618,610
Costo de ventas	22	(380,386)	(418,944)
<b>Utilidad bruta</b>		<u>236,662</u>	<u>199,666</u>
<b>Ingresos (gastos) de operación:</b>			
Gastos de administración	23	(42,265)	(43,255)
Gastos de venta	24	(4,646)	(7,764)
Gastos de exploración y estudios	25	(28,664)	(41,148)
Pérdida por deterioro	14(i)	-	(640,528)
Otros, neto	26	(16,461)	(46,204)
<b>Total gastos de operación</b>		<u>(92,036)</u>	<u>(778,899)</u>
<b>Utilidad (pérdida) de operación</b>		<u>144,626</u>	<u>(579,233)</u>
<b>Otros ingresos (gastos):</b>			
Ingresos financieros	27	5,048	4,534
Costos financieros	27	(51,281)	(45,636)
Ganancia por inversión en asociadas, neta	11(b)	29,559	11,947
Pérdida en activos financieros a valor razonable a través de resultados	9(b)	(358)	(1,743)
Dividendos recibidos	9(c)	177	79
Diferencia en cambio, neta		14,044	(36,279)
<b>Total otros ingresos (gastos), neto</b>		<u>(2,811)</u>	<u>(67,098)</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>		<u>141,815</u>	<u>(646,331)</u>
Beneficio (gasto) impuesto a las ganancias	18(b)	(53,973)	108,349
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>		<u>87,842</u>	<u>(537,982)</u>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Principal		87,849	(421,830)
Intereses no controladores		(7)	(116,152)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>		<u>87,842</u>	<u>(537,982)</u>
		-	-
<b>Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida expresada en U.S. dólares, atribuible a:</b>			
Acciones comunes	28	<u>3.05</u>	<u>(18.66)</u>
Acciones de inversión	28	<u>0.03</u>	<u>(0.19)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

## Minsur S.A. y Subsidiarias

### Estado consolidado de otros resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta		<u>87,842</u>	<u>(537,982)</u>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores:			
Diferencia por traslación	19(f)	49,910	(135,938)
Resultados no realizados en inversiones		16,307	(16,505)
Impuesto a las ganancias	18(a)	(739)	(397)
Otros		<u>222</u>	<u>(190)</u>
<b>Otros resultados integrales del año</b>		<u>65,700</u>	<u>(153,030)</u>
<b>Total otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias</b>		<u>153,542</u>	<u>(691,012)</u>
<b>Total resultados integrales atribuibles a:</b>			
Accionistas de la Principal		153,549	(574,860)
Intereses no controladores		<u>(7)</u>	<u>(116,152)</u>
		<u>153,542</u>	<u>(691,012)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

## Minsur S.A. y Subsidiarias

### Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Utilidades reinvertidas US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Reserva facultativa US\$(000)	Resultado acumulado por traslación, nota 2.4(c) US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total atribuible al interés controlador US\$(000)	Interés no controlador US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Saldos al 1 de enero de 2015</b>	601,269	300,634	120,261	39,985	-	424	(109,489)	7,885	717,207	1,678,176	173,965	1,852,141
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	-	-	(421,830)	(421,830)	(116,152)	(537,982)
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(135,938)	(16,902)	(190)	(153,030)	-	(153,030)
<b>Total resultados integrales del año</b>	-	-	-	-	-	-	(135,938)	(16,902)	(422,020)	(574,860)	(116,152)	(691,012)
Dividendos declarados, nota 19(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,000)	(50,000)	-	(50,000)
Aportes de interés no controlador, nota 19(g)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,290	7,290
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	(911)	(357)	(1,268)	(2,235)	(3,503)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	601,269	300,634	120,261	39,985	-	424	(245,427)	(9,928)	244,830	1,052,048	62,868	1,114,916
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	87,849	87,849	(7)	87,842
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	49,910	15,568	222	65,700	-	65,700
<b>Total resultados integrales del año</b>	-	-	-	-	-	-	49,910	15,568	88,071	153,549	(7)	153,542
Transacciones con ex-accionista de subsidiaria (Marcobre), nota 1(c)	-	-	-	-	(9,850)	-	-	-	-	(9,850)	(62,670)	(72,520)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	601,269	300,634	120,261	39,985	(9,850)	424	(195,517)	5,640	332,901	1,195,747	191	1,195,938

## Minsur S.A. y Subsidiarias

### Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>			
Cobranzas a clientes		616,764	621,038
Fondo sujeto a restricción		5,346	(6,638)
Intereses y rendimientos recibidos		2,460	3,047
Pagos a proveedores		(277,342)	(314,744)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales		(104,005)	(127,158)
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos		(72,254)	(47,250)
Intereses y rendimientos pagados		(31,463)	(45,952)
Pagos por instrumentos financieros derivados liquidados		(6,301)	-
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad, netos		11,776	(42,596)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>		<b>144,981</b>	<b>39,747</b>
<b>Actividades de inversión</b>			
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	12(a)	(103,788)	(63,284)
Apertura de depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	6	(30,173)	-
Pago por compra de intangibles	13(a)	(23,940)	(13,403)
Cobro por liquidación de inversión disponible para la venta	10(a)	31,256	-
Dividendos provenientes de inversión en asociadas	9(c) y 11(d)	2,062	2,621
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo		793	54
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(123,790)</b>	<b>(74,012)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Obtención de préstamos bancarios	16(b)	96,353	170,364
Aporte de interés no controlador		3,000	7,290
Pagos de préstamos bancarios	16(b)	(98,268)	(107,602)
Pago por compra de interés no controlador	1(c)	(60,000)	-
Pago de dividendos	19(e)	-	(50,000)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento</b>		<b>(58,915)</b>	<b>20,052</b>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(37,724)	(14,213)
Diferencia en cambio		212	(2,814)
<b>Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>		<b>390,855</b>	<b>407,882</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	6	<b>353,343</b>	<b>390,855</b>
<b>Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo:</b>			
Aumento de la provisión para cierre de minas	12(a)	10,766	9,566
Pasivo por compra de interés minoritario	1(c)	15,760	-

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

## Minsur S.A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 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 comunes de su capital social y el 6.31% de sus acciones de inversión. El domicilio legal de la Compañía es Jirón Giovanni Batista Lorenzo Bernini 149, interior 501A, San Borja Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

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

A través de su subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C., la Compañía mantiene inversiones en Mineração Taboca S.A. y subsidiaria (que operan una mina de estaño y una fundición ubicada en Brasil), en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias (tenedora de acciones de un grupo empresarial dedicado principalmente a la producción y comercialización de cemento en Chile) y en Minera Andes del Sur S.P.A. (una empresa chilena dedicada a la exploración minera). Como se explica en la nota 11, la inversión en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. se contabiliza como una inversión en asociada.

Por otro lado, a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A., la Compañía mantiene inversiones en Minera Sillustani S.A.C., Compañía Minera Barbastro S.A.C., y Marcobre S.A.C., empresas del sector minero que se encuentran en etapa de exploración y evaluación de recursos minerales (Minera Sillustani S.A.C. y Compañía Minera Barbastro S.A.C.) y factibilidad (Marcobre S.A.C.).

(c) Compra de interés no controlador -

Con fecha 23 de setiembre de 2016, a través de su subsidiaria Cumbres Andina S.A., el Grupo adquirió el interés no controlador de Marcobre S.A.C. (Marcobre) que representaba el 30% de su capital social perteneciente a KLS Limited, logrando el control del 100% de las acciones de Marcobre, titular del proyecto Mina Justa. De acuerdo con este contrato, la contraprestación por la compra de dichas acciones ascendió a US\$85,000,000, de los cuales se pagó US\$60,000,000 mediante un depósito en una cuenta escrow que será de libre disposición del vendedor una vez que se determine el impacto impositivo de esta transacción, y el saldo restante se pagará en cinco cuotas anuales de US\$5,000,000 cada una, a partir de lo que suceda primero entre: (a) 10 días hábiles posteriores al inicio de producción comercial del proyecto Mina Justa, o (b) el 30 de setiembre de 2023, siendo el valor presente de dicho pasivo de US\$15,760,000, ver nota 15(a).

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Estados financieros consolidados -

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

	Participación en el capital emitido			
	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %
<b>Subsidiarias en Chile:</b>				
Minera Andes del Sur SPA	-	100.00	-	100.00
<b>Subsidiarias en Brasil:</b>				
Mineração Taboca S.A.	-	100.00	-	100.00
Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda.	-	100.00	-	100.00
<b>Subsidiarias en Islas Caimán:</b>				
CA Marcobre I (*)	-	100.00	-	100.00
CA Marcobre II (*)	-	100.00	-	100.00
CA Minerals Marcobre Limited (*)	-	100.00	-	100.00
CA Minerals Perú Limited (*)	-	100.00	-	100.00
CA Resources Limited (*)	-	100.00	-	100.00
<b>Subsidiarias en USA:</b>				
Minsur U.S.A. Inc.	-	99.99	-	99.99
<b>Subsidiarias en Perú:</b>				
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	-	99.99	-
Cumbres Andinas S.A.	99.98	-	99.97	-
Compañía Minera Barbastro S.A.C.	-	99.98	-	99.98
Minera Sillustani S.A.C.	-	99.47	-	99.47
Marcobre S.A.C.	-	100.00	-	70.00

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda. -  
El objeto social de esta subsidiaria es la operación de la planta de fundición de Pirapora en Sao Paulo, Brasil.
  - Minera Latinoamericana S.A.C. -  
A través de esta subsidiaria se mantienen inversiones en Mineração Taboca S.A. y subsidiaria, así como en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias y en Minera Andes del Sur S.P.A.
  - Cumbres Andinas S.A. -  
Actualmente las actividades de esta subsidiaria se limitan a la tenencia de acciones de empresas mineras en etapa de exploración y/o estudios de pre-factibilidad (Minera Sillustani S.A.C., Compañía Minera Barbastro S.A.C. y Marcobre S.A.C.), y a la titularidad de concesiones mineras.
  - Compañía Minera Barbastro S.A.C. -  
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de derechos mineros. Actualmente se dedica a exploración de concesiones mineras de la unidad minera Marta, ubicada en el paraje de Tinyacclla, distrito de Huando, provincia y región de Huancavelica.
  - Minera Sillustani S.A.C. -  
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración de minas y canteras, y el desarrollo de los proyectos mineros de tungsteno Palca 11 y Hacienda de Beneficia Rocío 2, ubicados en San Antonio de Putina, región Puno. Actualmente se dedica principalmente a la rehabilitación y remediación de los proyectos mineros de la unidad minera Regina en Puno.
  - Marcobre S.A.C. -  
El objeto social de esta subsidiaria es el desarrollo de actividades mineras en Perú, pudiendo realizar y celebrar operaciones y contratos relacionados con estas actividades, en forma directa o indirecta, por cuenta propia o a través de terceros. En la actualidad sus actividades se orientan sustancialmente al estudio del proyecto cuprífero Mina Justa, que se encuentra en etapa de factibilidad, ubicado aproximadamente a 400 kilómetros al sureste de Lima, en la región Ica.
- (e) Aprobación de los estados financieros consolidados -  
Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado en esa fecha fueron autorizados para su emisión por la Gerencia del Grupo el 1 de marzo del 2017 y, en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2017.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, fueron aprobados por la Gerencia el 30 de marzo de 2016.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 2. Bases de preparación y otras políticas contables significativas

#### 2.1. Bases de preparación -

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados y presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2016.

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

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

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

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

#### 2.2. Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias a la fecha del estado de situación financiera.

Se tiene control cuando el Grupo está expuesto, o tiene derechos, a retornos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre dicha inversión.

Usualmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto dan como resultado el control de la entidad. Para soportar esta presunción y cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de votos, o derechos similares en la entidad, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si tiene el poder sobre dicha entidad.

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El estado de resultado y cada componente de otros resultados integrales se atribuyen a los propietarios controladores y no controladores, incluso si esto resulta en intereses no controladores con saldo negativo. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las del Grupo.

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre las partes del Grupo son eliminados totalmente en la consolidación. Un cambio en la participación de una subsidiaria sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción patrimonial.

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

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

Ciertas normas y modificaciones han entrado en vigencia para los períodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2016; sin embargo, no han tenido impacto en los estados financieros consolidados del Grupo y, por lo tanto, no han sido reveladas. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación emitida, y que aún no sea efectiva.

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

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

#### (a) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

#### (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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

### *Medición posterior -*

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

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

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

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

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

El Grupo ha clasificado ciertas inversiones en acciones como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, ver nota 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. Los derivados implícitos son medidos a su valor razonable con cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *Préstamos y cuentas por cobrar -*

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

En esta categoría se incluye a las cuentas por cobrar comerciales y diversas. Ver nota 7 para obtener más información sobre las cuentas por cobrar.

### *Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -*

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando el Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. El Grupo no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

### *Inversiones financieras disponibles para la venta -*

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

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

El Grupo tiene clasificados títulos de patrimonio y deuda como inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, ver nota 10.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *Baja de activos financieros -*

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

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

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

- (ii) Deterioro del valor de los activos financieros -  
El Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio si existe evidencia objetiva de deterioro de activo financiero o un grupo de activos financieros. Existe un deterioro si uno o más eventos que han ocurrido 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. Las evidencias de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

### *Activos financieros contabilizados por su costo amortizado*

Para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado, el Grupo primero evalúa si existe deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Grupo determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluirá ese

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

### *Inversiones financieras disponibles para la venta*

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

razonable después de haberse reconocido un deterioro se reconocen en otros resultados integrales.

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

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

### (iii) Pasivos financieros -

#### *Reconocimiento y medición inicial -*

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

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

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

#### *Medición posterior -*

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las ganancias o pérdidas sobre éstos pasivos son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

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

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

Después de su reconocimiento inicial, las obligaciones financieras se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización que surge de utilizar el método de la tasa de interés efectiva.

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

En esta categoría se incluyen las cuentas por pagar comerciales y diversas y las obligaciones financieras. Ver notas 15 y 16 para más información.

### *Baja de pasivos financieros -*

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

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

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

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

#### (v) *Valor razonable -*

El Grupo mide sus instrumentos financieros, tales como derivados implícitos, instrumentos financieros de cobertura, sus inversiones financieras disponibles para la venta y activos financieros al valor razonable a la fecha del estado consolidado de situación financiera cuyo efecto se verá reflejado en el estado consolidado de

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

resultados. Los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se revelan en la nota 34.

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

Todos los activos y pasivos que se registran al valor razonable o por los cuales se revelan valores razonables en los estados financieros consolidados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable descritas a continuación:

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

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

### (c) Transacciones en moneda extranjera -

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

#### *Transacciones y saldos*

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

#### (d) Inventarios -

Los productos terminados y en proceso están valuados 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.

##### *Existencias 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 efectuar la venta.

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

#### (e) Inversiones en asociadas -

Una asociada es una entidad en la cual el Grupo tiene una influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones sobre políticas financieras y operativas de la asociada, pero sin ejercer control sobre dichas políticas. Las inversiones del Grupo en sus asociadas se registran usando el método de participación patrimonial.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El valor en libros de la inversión es ajustado para reconocer los cambios en la participación del Grupo en los activos netos de la asociada desde la fecha de adquisición. El crédito mercantil relacionado con 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.

El estado consolidado de resultados refleja la participación en los resultados de operaciones de las asociadas.

Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo reconoce la participación en este cambio y lo registra, cuando sea aplicable, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto. Las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones comunes son eliminadas en proporción a la participación mantenida en la asociada.

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

Los estados financieros de las asociadas son preparados en la misma fecha de reporte del Grupo. Cuando es necesario, se hacen ajustes para alinear las políticas contables de las asociadas con las del Grupo.

Después de la aplicación del método de participación patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro de las inversiones en asociadas. En cada fecha de reporte, el Grupo determina si hay una evidencia objetiva de que la inversión en la asociada ha perdido valor. Si fuera el caso, el Grupo calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la asociada y su valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado consolidado de resultados.

En el caso de darse la pérdida de influencia significativa sobre la asociada, el Grupo mide y reconoce cualquier inversión acumulada a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor en libros de la asociada en el momento de la pérdida de la influencia significativa, el valor razonable de la inversión mantenida y los ingresos procedentes de la venta, es reconocida en el estado consolidado de resultados.

(f) Propiedad, planta y equipo -

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

### *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 5
Edificios y construcciones de la unidad minera Pucamarca	Entre 3 y 5
Edificios y construcciones de la planta de fundición Pisco	Entre 4 y 29
Edificios y construcciones de la unidad minera Taboca	Entre 25 y 36
Maquinaria y equipo	Entre 1 y 6
Muebles, enseres, equipos de cómputo, comunicación y seguridad	Entre 2 y 10
Unidades de transporte	Entre 3 y 6

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

### *Baja de activos -*

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### (g) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la sustancia del contrato a la fecha de inicio del mismo. Es necesario evaluar si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo o activos, aún si ese derecho no está explícitamente especificado en el contrato.

Un arrendamiento se clasifica a su fecha de inicio como un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

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

#### Arrendamientos financieros -

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

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

#### Arrendamientos operativos -

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

### (h) Concesiones mineras -

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

(i) Costos de exploración y evaluación -

Los costos de exploración y evaluación comprenden las actividades de búsqueda de recursos minerales, la determinación de la viabilidad técnica y la evaluación de la viabilidad comercial de un recurso identificado. Estos costos son cargados a gastos según se incurren hasta el momento en que se determine medianamente la viabilidad técnica y comercial del recurso identificado (estudio de pre-factibilidad). A partir del inicio de la etapa de definición de la viabilidad técnica y comercial de alta precisión (estudio de factibilidad), los costos incurridos se capitalizan. Las actividades de exploración incluyen:

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

(j) Costos de desarrollo -

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

Las actividades de desarrollo incluyen:

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

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

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

Como parte de sus operaciones mineras, el Grupo incurre en costos de remoción de desmonte (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 y su tratamiento contable es como se explica en el punto anterior (j).

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los costos incurridos durante la etapa de producción (desbroce de producción) se realizan para obtener dos beneficios: la producción de inventarios o un mejor acceso a mineral que será explotado en el futuro. Cuando los beneficios están relacionados con la producción de inventarios se registran como parte del costo de producción de dichos inventarios. Cuando los beneficios obtenidos dan acceso al mineral a ser explotado en el futuro y la operación es de tajo abierto, entonces estos costos son reconocidos como activos no corrientes (costos de desbroce) si se dan las tres condiciones siguientes:

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

Para identificar componentes en un yacimiento, el Grupo trabaja de cerca con el personal del área de operaciones para analizar los planes de mina

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

### (I) Activos intangibles -

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

#### *Crédito mercantil -*

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *Licencias -*

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

### *Usufructo de terrenos -*

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

### (m) Deterioro de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe algún indicio de que un activo (o unidad generadora de efectivo - UGE) pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando se requiera efectuar una prueba anual de deterioro del valor para un activo, el Grupo estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los 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 específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo apropiado de valoración.

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

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o han disminuido. Si existiese tal indicio, el Grupo efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación acumulada, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados a excepción de las pérdidas por deterioro relacionado con el crédito mercantil.

### (n) Provisiones -

#### *General -*

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

#### *Provisión para cierre de unidades mineras -*

Al momento del registro inicial, la provisión por cierre de unidades mineras se mide a su valor razonable teniendo como contrapartida un mayor valor en libros de los activos de larga duración (costos de desarrollo y propiedad, planta y equipo). Posteriormente, la provisión se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la estimación inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado y/o amortizado sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar la obligación, el Grupo registra en los resultados del ejercicio cualquier ganancia o pérdida que se genere.

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

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

En el caso de minas en proceso de cierre y por lo tanto no operativas, los cambios en los costos estimados se reconocen inmediatamente en el estado consolidado de resultados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *Obligaciones medio-ambientales -*

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

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 desembolsos estimados futuros.

### (o) Beneficios a los empleados -

Las remuneraciones, gratificaciones, compensación por tiempo de servicios, bonificaciones por desempeño y vacaciones a los trabajadores se calculan de acuerdo con la NIC 19, "Beneficios a los Empleados" y son calculadas de acuerdo con normas legales peruanas vigentes sobre la base del principio de devengado.

### (p) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo y 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 son reconocidas cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios significativos lo cual sucede en el momento de la entrega de bienes de acuerdo a las condiciones contractuales.

En cuanto a la medición de las ventas de estaño, el Grupo asigna un valor provisional a las ventas de estos metales, ya que están sujetas a un ajuste final de precios al término de un período establecido contractualmente. La exposición al cambio en el precio de los metales genera un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. Al cierre de cada ejercicio, el precio de venta utilizado inicialmente debe ser ajustado de acuerdo con el precio futuro para el período de cotización estipulado en el contrato. El derivado implícito, que no califica para la contabilidad de cobertura, es inicialmente reconocido a valor razonable, cuyos cambios posteriores en el valor razonable son reconocidos en el estado consolidado de resultados, y presentado como parte del rubro de ventas netas.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

### *Ingresos por servicios -*

Los ingresos por prestación de servicios a vinculadas se reconocen como ingresos cuando los servicios han sido efectivamente prestados.

### *Ingresos por intereses -*

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

### *Dividendos -*

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

## (q) Impuestos -

### *Impuestos a las ganancias corriente -*

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

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

### *Impuestos a las ganancias diferido -*

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

### *Impuesto sobre las ventas -*

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

- (i) Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- (ii) 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 consolidado de situación financiera, según corresponda.

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

El Grupo utiliza los instrumentos derivados para administrar su exposición a la variación de las cotizaciones de los metales (contratos collars de opciones a costo cero de minerales). Dichos instrumentos derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable vigente en la fecha en la cual se firma el contrato de derivado y posteriormente son medidos a su valor razonable. Los derivados se presentan como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como pasivos financieros cuando el valor razonable es negativo.

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

(s) Utilidad por acción básica y diluida -

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

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Grupo no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que el promedio ponderado de acciones comunes y de inversión es el mismo por los años presentados.

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

La preparación de los estados financieros consolidados del Grupo requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimados y supuestos contables que afectan de manera significativa los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos, las revelaciones relacionadas, así como también la revelación sobre pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados. Los estimados y los supuestos contables son continuamente evaluados y se basan en la experiencia de la Gerencia y otros factores, incluyendo las expectativas de los eventos futuros que se crean son razonables bajo las actuales circunstancias. La incertidumbre acerca de estos estimados y supuestos contables podría ocasionar resultados en períodos futuros que requieran ajustes significativos a los importes en libros de los activos y/o pasivos afectados. Mayor información acerca de cada una de estas áreas y el impacto en los estados financieros consolidados y en las políticas contables del Grupo por la aplicación de los juicios, estimados y supuestos contables significativos que han sido utilizados se presenta a continuación, así como en las notas a los estados financieros consolidados respectivas.

#### 3.1. Juicios -

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

(a) Contingencias -

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

(b) Fecha de inicio de la etapa de desarrollo -

El Grupo continuamente evalúa la situación de cada uno de los proyectos de exploración en sus unidades mineras con el propósito de determinar la fecha efectiva en la que se iniciará la etapa de desarrollo. Uno de los criterios más relevantes que es utilizado por la

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Gerencia para evaluar la fecha de inicio de la etapa de desarrollo es cuando el Grupo determina que la propiedad puede ser económicamente desarrollada.

### 3.2. Estimados y supuestos -

A continuación, se describen los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de los estados financieros consolidados, y que conllevan un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo período. El Grupo ha basado sus estimados y supuestos contables tomando en consideración aquellos parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que pudieran surgir más allá del control del Grupo. Los cambios son reflejados en los supuestos al momento de ocurrir.

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

El Grupo calcula sus reservas y recursos minerales a través de la utilización de métodos generalmente aplicados por la industria minera, y de conformidad con guías internacionales sobre la materia. 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 estimación de las cantidades de reservas y recursos minerales es complejo y requiere de la toma de decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Podrían ocurrir revisiones de los estimados de reservas y recursos minerales debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en los precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración. Los cambios en las estimaciones de las reservas minerales podrían afectar principalmente el valor en libros de concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo; los cargos a resultados correspondientes a depreciación y amortización; y el valor en libros de la provisión por cierre de unidades mineras.

#### (b) Método de unidades de producción (UOP) -

Aquellas reservas minerales que son económicamente recuperables son tomadas en consideración para la determinación de la depreciación y/o amortización de activos específicos de la mina.

Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización que son proporcionales al desgaste de la vida útil remanente de la mina. Cada una de las vidas útiles es evaluada de manera anual en función de las limitaciones físicas inherentes del activo en particular, y de las nuevas evaluaciones de las reservas minerales económicamente recuperables. Estos cálculos requieren del uso de estimados y supuestos, los mismos que incluyen el importe de las reservas minerales económicamente recuperables. Los cambios en estos estimados son registrados prospectivamente.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Provisión por cierre de unidades mineras -

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

(d) Determinación del valor neto de realización de inventarios -

La prueba del valor neto de realización es efectuada de manera anual, y representa el valor de venta estimado futuro, menos los costos estimados para completar la producción y aquellos costos necesarios para llevar a cabo la venta.

(e) Deterioro de activos no financieros -

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

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

(f) Impuestos -

El activo por impuesto a las ganancias diferido se reconoce por las pérdidas tributarias no usadas y por otras diferencias temporales deducibles en el futuro en la medida que sea probable que existan rentas imponibles contra las cuales se puedan compensar. Se requiere un juicio significativo de la Gerencia para determinar el monto del activo diferido

que puede ser reconocido basado en la fecha probable de recuero y el nivel de rentas imponibles futuras, así como en estrategias futuras de planeamiento tributario.

#### 4. Normas emitidas pero aún no efectivas

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

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

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

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

##### *NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes"*

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

##### *NIIF 16 "Arrendamientos"*

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar para los arrendamientos y requiere que se contabilicen todos los arrendamientos bajo un modelo similar a la contabilización de los arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos excepciones al reconocimiento para los arrendatarios: arrendamientos a corto plazo y aquellos en los que el activo subyacente es de bajo valor. Es requerida su aplicación para aquellos períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2019, y es permitida su adopción de manera anticipada. El Grupo actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidado y espera adoptar esta nueva norma en la fecha requerida de su entrada en vigencia.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *NIC 7 "Estado de flujos de efectivo - Enmiendas a la NIC 7"*

Las enmiendas a la NIC 7, Estado de flujos de efectivo, forman parte de la Iniciativa de Divulgación del IASB y requieren que el Grupo proporcione revelaciones que permita a los usuarios de los estados financieros, evaluar los cambios en los pasivos provenientes de las actividades de financiamiento, incluyendo los cambios provenientes de flujos de efectivo y los cambios no monetarios. En la aplicación inicial de la enmienda, las entidades no están obligadas a proporcionar información comparativa para los períodos anteriores. Estas enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose la adopción anticipada. La aplicación de estas enmiendas resultará en revelaciones adicionales proporcionadas por el Grupo.

### *NIC 12 "Reconocimiento de activos diferidos por impuestos por pérdidas no realizadas - Enmiendas a la NIC 12"*

Las enmiendas aclaran que las entidades necesitan considerar si la ley tributaria restringe las fuentes de utilidades gravables con las cuales puede hacer deducciones sobre la reversión de una diferencia temporaria deducible. Además, las enmiendas proporcionan una guía sobre la forma en que una entidad debe determinar las utilidades gravables futuras y explica las circunstancias en las cuales la utilidad gravable puede incluir la recuperación de algunos activos por un importe mayor a sus valores en libros.

Las entidades están obligadas a aplicar las enmiendas de forma retroactiva. Sin embargo, en la aplicación inicial de la enmienda, el cambio en el patrimonio inicial del primer período comparativo puede ser reconocido en los resultados acumulados de apertura (o en otro componente del patrimonio, según corresponda), sin asignar el cambio entre los resultados acumulados de apertura y otros componentes del patrimonio. Las entidades que aplican esta opción deben revelar ese hecho.

Estas enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017 y, su aplicación anticipada es permitida. Si una entidad aplica la enmienda para un período anterior, debe revelar ese hecho. No se espera que estas enmiendas tengan algún impacto significativo en el Grupo.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 5. Transacciones en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Grupo tenía activos y pasivos en soles, reales brasileños, pesos chilenos y euros. A continuación, presentamos un detalle de estos activos y pasivos presentados por su equivalente en U.S. dólares:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,804	5,797
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto (incluye porción no corriente)	65,268	71,308
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	520	4,534
	<u>67,592</u>	<u>81,639</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales y diversas (incluye porción no corriente)	(74,351)	(58,249)
Obligaciones financieras (incluye porción no corriente)	(33,193)	(13,500)
Impuesto a las ganancias por pagar	(9,319)	-
	<u>(116,863)</u>	<u>(71,749)</u>
<b>Posición (pasiva) activa, neta</b>	<u>(49,271)</u>	<u>9,890</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Grupo 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:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Caja y fondos fijos	15	13
Cuentas corrientes bancarias (b)	17,913	43,741
Depósitos a la vista (c)	63,819	179,796
Depósitos a plazo (d)	270,808	162,071
Certificados de depósito bancario (e)	788	5,234
Saldo considerado en el estado consolidado de flujos de efectivo	353,343	390,855
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	30,173	-
	<u>383,516</u>	<u>390,855</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Grupo mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior de primer nivel son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Los depósitos a la vista (overnight) son depósitos a un día en un banco del exterior, que devengan intereses a tasas de mercado.
- (d) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas de mercado, y fueron liquidados en enero de 2017 y de 2016, respectivamente.
- (e) Al 31 de diciembre de 2016, corresponden a certificados de depósito bancario- CDB's mantenidos por Mineração Taboca S.A. por R\$2,565,000 (equivalente a US\$788,000) que devengan interés a una tasa del 20%CDI y tienen vencimiento originales menores a 90 días, (R\$20,753,000, equivalente a US\$5,234,000, al 31 de diciembre de 2015).

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

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Comerciales:</b>		
Facturas por cobrar por venta de estaño (b)	73,872	64,024
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	(1,210)	(2,587)
	<u>72,662</u>	<u>61,437</u>
<b>Diversas:</b>		
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas y otros créditos tributarios (e)	56,400	48,058
Anticipos a proveedores	7,153	3,689
Depósitos judiciales	6,863	5,926
Fondos sujetos a restricción	1,292	6,638
Relacionadas, nota 31(a)	304	445
Otros	7,927	4,030
	<u>79,939</u>	<u>68,786</u>
<b>Total</b>	<u>152,601</u>	<u>130,223</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Corriente	98,937	78,754
No corriente	53,664	51,469
<b>Total</b>	<u>152,601</u>	<u>130,223</u>
<b>Clasificación por naturaleza:</b>		
Activo financiero	96,201	82,165
Activo no financiero	56,400	48,058
<b>Total</b>	<u>152,601</u>	<u>130,223</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y no tienen garantías específicas. En el proceso de estimación de las cuentas de cobranza dudosa, la Gerencia del Grupo evalúa constantemente las condiciones del mercado, para lo cual utilizan el análisis del anticuamiento para las operaciones comerciales.
- (c) El análisis del anticuamiento de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 es el siguiente:

	Total US\$(000)	No vencidos y no deteriorados US\$(000)	Vencidos y no deteriorados				
			< 30 días US\$(000)	30-60 días US\$(000)	61-90 días US\$(000)	91-120 días US\$(000)	> 120 días US\$(000)
2016	72,662	65,925	-	6,734	3	-	-
2015	61,437	54,834	-	6,062	-	541	-

- (d) El movimiento de la estimación para cuentas por cobrar comerciales de dudoso cobro por los años 2016 y 2015, se resume como sigue:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	2,587	2,799
Recupero, nota 24	(1,377)	(142)
Diferencia por traslación	-	(70)
<b>Saldo final</b>	<u>1,210</u>	<u>2,587</u>

- (e) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, este rubro comprende principalmente el crédito por el impuesto general a las ventas que resulta de la adquisición de bienes y servicios realizada por las subsidiarias de Perú en fase de exploración y factibilidad.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 8. Inventarios, neto

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Productos terminados	18,898	19,754
Productos en proceso	45,435	34,226
Materiales y suministros	40,731	38,643
Mineral en cancha	449	785
Existencias por recibir	977	2,525
	<u>106,490</u>	<u>95,933</u>
Estimación por desvalorización (b)	(3,471)	(3,972)
Estimación por obsolescencia (c)	(2,804)	(2,322)
	<u>100,215</u>	<u>89,639</u>

(b) La estimación por desvalorización de productos terminados y productos en proceso tuvo el siguiente movimiento durante los años 2016 y 2015:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	3,972	5,777
(Recupero) estimación del ejercicio, nota 22	(1,281)	115
Diferencia por traslación	780	(1,920)
<b>Saldo final</b>	<u>3,471</u>	<u>3,972</u>

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

(c) La estimación por obsolescencia de materiales y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2016 y 2015:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	2,322	2,189
Estimación del ejercicio, nota 22	482	136
Diferencia por traslación	-	(3)
<b>Saldo final</b>	<u>2,804</u>	<u>2,322</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En opinión de la Gerencia del Grupo, el saldo de la estimación por desvalorización y por obsolescencia es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de este rubro a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

### 9. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

- (a) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Grupo mantiene una inversión en acciones de BBVA de España por US\$6,072,000 y US\$6,412,000, 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 2016 y de 2015, 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 Madrid. A continuación, se presenta el movimiento del rubro:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	6,412	8,155
Cambios en el valor razonable	(358)	(1,743)
Rendimientos en acciones	18	-
<b>Saldo final</b>	<u>6,072</u>	<u>6,412</u>

- (c) En el año 2016 el Grupo recibió dividendos en efectivo y en acciones del BBVA de España por US\$159,000 y US\$18,000, respectivamente (US\$79,000 en dividendos en efectivo en el año 2015), 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:

	2016				
	Costo US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Intereses vencidos US\$(000)	Liquidación de la inversión US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública	125,000	3,810	-	-	128,810
Certificados de depósito sin cotización pública	65,000	42	3,104	(31,256)	36,890
<b>Total</b>	<u>190,000</u>	<u>3,852</u>	<u>3,104</u>	<u>(31,256)</u>	<u>165,700</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2015				
	Costo US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Intereses vencidos US\$(000)	Liquidación de la inversión US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública	125,000	998	-	-	125,998
Certificados de depósito sin cotización pública	65,000	(181)	1,681	-	66,500
<b>Total</b>	<b>190,000</b>	<b>817</b>	<b>1,681</b>	<b>-</b>	<b>192,498</b>

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 financieras disponibles para la venta se presenta a continuación:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	192,498	189,576
Liquidación de certificado de depósito	(31,256)	-
Resultados no realizados	3,035	1,472
Intereses ganados por los certificados de depósitos	1,423	1,450
<b>Saldo final</b>	<b>165,700</b>	<b>192,498</b>

### 11. Inversiones en asociadas

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

	Participación en el patrimonio		Valor de participación patrimonial	
	2016 %	2015 %	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias (c)	73.94	73.94	264,342	227,337
Rímac Seguros y Reaseguros (c)	14.51	14.51	61,015	48,214
Explosivos S.A. (c)	10.95	7.30	12,182	7,886
Futura Consorcio Inmobiliario S.A. (c)	4.96	4.96	5,113	5,318
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. (c)	47.50	47.50	2,871	3,375
			<b>345,523</b>	<b>292,130</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El 29 de enero 2015, la subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C. suscribió con su parte relacionada Breca S.A. (en adelante "Breca") un acuerdo de accionistas por el cual se acordó que Breca (accionista minoritario de Inversiones Cordillera del Sur I Ltda., en adelante "Cordillera") dirigirá todas las actividades relevantes de Cordillera a partir del año 2015. De acuerdo a la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", cuando ocurre pérdida de control de una subsidiaria, la controladora deja de consolidar la información financiera de la subsidiaria a partir de la fecha en que se produce la pérdida de control, y registra la inversión en dicha entidad como una asociada.

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

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias (c)	22,874	(707)
Explosivos S.A. (c)	4,294	(507)
Rímac Seguros y Reaseguros (c)	3,161	12,948
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. (c)	(504)	(703)
Futura Consorcio Inmobiliario S.A. (c)	(266)	916
	<u>29,559</u>	<u>11,947</u>

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

### *Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias*

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

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	227,337	266,178
<b>Más (menos):</b>		
Participación en la utilidad (pérdida) neta	22,874	(707)
Traslación	8,820	(38,097)
Resultados no realizados	5,311	(37)
<b>Saldo final</b>	<u>264,342</u>	<u>227,337</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *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.

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	48,214	62,902
<b>Más (menos):</b>		
Resultados no realizados	10,830	(17,940)
Participación en la utilidad neta	3,161	12,948
Traslación	881	(6,896)
Dividendos	(1,903)	(2,542)
Otros	(168)	(258)
<b>Saldo final</b>	<u>61,015</u>	<u>48,214</u>

### *Explosivos S.A.*

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

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	7,886	7,340
<b>Más (menos):</b>		
Participación en la utilidad (pérdida) neta	4,294	(507)
Traslación	2	1,053
<b>Saldo final</b>	<u>12,182</u>	<u>7,886</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *Futura Consorcio Inmobiliario S.A.C.*

El objeto social de esta asociada domiciliada en Perú, comprende el negocio inmobiliario principalmente a sus empresas relacionadas.

A continuación, se muestra el movimiento de la inversión en Futura Consorcio Inmobiliario S.A.C.:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	5,318	5,097
<b>Más (menos):</b>		
Participación en la (pérdida) utilidad neta	(266)	916
Resultados no realizados	(7)	-
Traslación	83	(695)
Otros	(15)	-
<b>Saldo final</b>	<u>5,113</u>	<u>5,318</u>

### *Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.*

El objeto social de esta asociada domiciliada en Perú, es la prestación de servicios de transporte aéreo de pasajeros, carga y correo, prospección, mantenimiento de aeronaves y comercialización de repuestos para la aviación civil.

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	3,375	4,078
<b>Más (menos):</b>		
Participación en la pérdida neta	<u>(504)</u>	<u>(703)</u>
<b>Saldo final</b>	<u>2,871</u>	<u>3,375</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

12. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 1.1.2016 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas (d) US\$(000)	Actualización de cierre de minas US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Ajuste por traslación US\$(000)	Saldo al 31.12.2016 US\$(000)
<b>Costo</b>							
Terrenos	20,983	600	-	-	-	242	21,825
Edificios e instalaciones	414,606	18,566	(9,650)	-	18,733	16,436	458,691
Maquinaria y equipo	325,004	3,278	(3,217)	-	23,760	19,290	368,115
Muebles, enseres, equipos de cómputo, comunicación y seguridad	10,218	7	(144)	-	1,299	654	12,034
Unidades de transporte	12,491	-	(2,001)	-	504	1,508	12,502
Obras en curso (c)	61,113	81,337	(318)	-	(40,636)	11,787	113,283
Cierre de minas	68,453	-	-	10,766	-	2,169	81,388
Arrendamiento financiero	3,660	-	-	-	(3,660)	-	-
	<u>916,528</u>	<u>103,788</u>	<u>(15,330)</u>	<u>10,766</u>	<u>-</u>	<u>52,086</u>	<u>1,067,838</u>
<b>Depreciación acumulada</b>							
Edificios e instalaciones	198,830	27,926	(9,022)	-	-	3,183	220,917
Maquinaria y equipo	230,423	21,716	(1,571)	-	1,632	12,783	264,983
Muebles, enseres, equipos de cómputo, comunicación y seguridad	7,013	1,106	(74)	-	-	488	8,533
Unidades de transporte	8,263	1,007	(1,576)	-	29	994	8,717
Cierre de minas	35,137	3,341	-	-	-	276	38,754
Arrendamiento financiero	1,363	299	-	-	(1,661)	(1)	-
	<u>481,029</u>	<u>55,395</u>	<u>(12,243)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,723</u>	<u>541,904</u>
<b>Costo neto</b>	<u>435,499</u>						<u>525,934</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Costo de ventas, nota 22	53,313	76,821
Gastos de administración, nota 23	742	636
Gastos de venta, nota 24	7	7
Gastos de exploración y estudios, nota 25	1,176	1,295
Otros neto, nota 26	157	249
	<u>55,395</u>	<u>79,008</u>

(c) Las obras en curso al 31 de diciembre 2016 ascendieron a US\$113,283,000 (US\$61,113,000 al 31 de diciembre 2015) y se relacionan principalmente con inversiones realizadas en el proyecto de transformación en la unidad minera de Brasil para incrementar el volumen de producción.

(d) Corresponde principalmente a la baja de los activos pertenecientes al sistema de interconexión de la línea alta de tensión Azángaro - San Rafael, que fue vendido durante el periodo.

(e) La Gerencia ha evaluado el valor recuperable de propiedad, planta y equipo del Grupo y no ha identificado una pérdida por deterioro de valor para estos activos al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Activos intangibles, neto

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

	Saldo al 1.1.2016 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Ajustes y transferencias US\$(000)	Ajustes por Traslación US\$(000)	Saldo al 31.12.2016 US\$(000)
<b>Costo:</b>					
<b>Vida útil indefinida</b>					
Crédito mercantil de Mineração Taboca S.A.	36,044	-	-	7,824	43,868
	<u>36,044</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,824</u>	<u>43,868</u>
<b>Vida útil definida</b>					
Concesiones mineras y derechos mineros	295,421	155	(579)	20,293	315,290
Costo de desarrollo	30,257	23,324	-	-	53,581
Derecho de conexión y servidumbre	3,803	437	1,706	-	5,946
Usufructo de terrenos	5,716	15	(1,706)	37	4,062
Activo de remediación	-	-	1,132	-	1,132
Licencias	470	9	118	76	673
	<u>335,667</u>	<u>23,940</u>	<u>671</u>	<u>20,406</u>	<u>380,684</u>
	<u>371,711</u>	<u>23,940</u>	<u>671</u>	<u>28,230</u>	<u>424,552</u>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Concesiones mineras y derechos mineros	9,840	3,484	(564)	1,801	14,561
Costo de desarrollo	11,988	2,746	-	-	14,734
Derecho de conexión y servidumbre	1,210	371	-	-	1,581
Usufructo de terrenos	1,358	292	-	8	1,658
Activo de remediación	-	284	564	-	848
Licencias	336	80	-	66	482
	<u>24,732</u>	<u>7,257</u>	<u>-</u>	<u>1,875</u>	<u>33,864</u>
Costo neto	<u>346,979</u>				<u>390,688</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Costo de ventas, nota 22	6,696	7,927
Gastos de exploración y estudios, nota 25	542	534
Gastos de administración, nota 23	19	7
	<u>7,257</u>	<u>8,468</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 14. Evaluación de deterioro de activos de larga duración

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

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo concluyó que no existen indicios de deterioro por sus unidades de San Rafael (estaño), Pucamarca (mina de oro) y Marcobre (mina Justa) y, por tanto, no efectuó una estimación formal del importe recuperable. Por otro lado, a continuación, se presenta el análisis de deterioro de la mina Pitinga (estaño):

#### (i) Mina Pitinga (estaño) -

Al 31 de diciembre de 2016, el valor neto en libros de la unidad minera Pitinga y de la planta de fundición de Pirapora fue de US\$383,779,000. Este valor en libros comprende: concesiones, planta, equipos e instalaciones relacionadas y crédito mercantil. Como resultado de la evaluación de la capacidad de generación de flujos de caja futuros de Pitinga y Pirapora, la Gerencia del Grupo consideró que no era necesario registrar una pérdida por deterioro de valor en esta unidad generadora de efectivo. Dicha conclusión está basada en los supuestos que se detallan a continuación, la cual podría modificarse en la medida en que los supuestos utilizados difieran materialmente de las condiciones futuras de mercado.

#### *Supuestos claves*

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

#### - Volúmenes de producción -

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

Estos estimados toman en cuenta el plan de producción estimada para los siguientes años. Según dichos recursos, la unidad de estaño tiene un horizonte de producción de 36 años al 31 de diciembre de 2016.

#### - Tasas de descuento -

Los flujos de efectivo futuros se ajustaron según el riesgo específico asignado a los activos relacionados y se han descontado a una tasa antes de impuestos de 15.61%.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Cotizaciones -  
La subsidiaria ha usado estimaciones de cotizaciones futuras de metales obtenidos de bancos de inversión internacionales. Los precios estimados del estaño para el periodo corriente y no corriente que se han utilizado para la estimación de los ingresos futuros están en el rango de entre US\$20,000 y US\$21,710 por tonelada métrica (TM).
- Costos operativos -  
La Gerencia ha proyectado los costos operativos tomando como referencia la estructura de costos de otras compañías mineras del mercado de similares dimensiones, así como su propio conocimiento de la industria minera.
- Vida útil -  
La Gerencia estima que la vida útil considerada en su proyección es coherente con la vida económica remanente de la unidad generadora de efectivo.

Sobre la base de esta evaluación, la Gerencia del Grupo considera que no existen indicios de deterioro de sus activos de larga duración.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo no reconoció una pérdida por deterioro (reconoció una pérdida por deterioro de US\$640,528,000 relacionado al Proyecto de cobre "Mina Justa" de Marcobre en el año 2015).

### *Análisis de sensibilidad*

En relación a la unidad minera de Pitinga, la Gerencia estima que para que se genere pérdida por deterioro de dicha unidad generadora de efectivo del Grupo, tendría que darse un cambio material y significativo en los supuestos clave anteriormente explicados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 15. Cuentas por pagar comerciales y diversas

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Comerciales (b):</b>		
Terceros	78,589	43,307
Relacionadas, nota 31(a)	9,693	14,071
	<u>88,282</u>	<u>57,378</u>
<b>Diversas (b):</b>		
Intereses por pagar	25,900	20,590
Participaciones de los trabajadores por pagar (c)	17,303	14,556
Cuentas por pagar por adquisición de interés no controlador, nota 1(c)	15,760	-
Otros impuestos y contribuciones	12,807	8,586
Cuentas por pagar por adquisición de concesiones mineras (d)	10,000	10,000
Remuneraciones y dietas por pagar	7,853	5,407
Relacionadas, nota 31(a)	481	1,054
Otras	2,862	5,497
	<u>92,966</u>	<u>65,690</u>
<b>Total</b>	<u>181,248</u>	<u>123,068</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	141,798	103,638
Porción no corriente	39,450	19,430
<b>Total</b>	<u>181,248</u>	<u>123,068</u>

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) Cuentas por pagar por adquisición de concesiones mineras -  
Como resultado de la adquisición de la subsidiaria Marcobre S.A.C. efectuada el 23 de abril del 2012, el Grupo asumió una obligación con Shougang Hierro Perú (SHP) y Rio Tinto Mining and Exploration Limited, Sucursal del Perú (Rio Tinto). Esta obligación se origina por determinados acuerdos suscritos en años anteriores por la subsidiaria con SHP y Rio Tinto para la adquisición de las concesiones mineras, derechos mineros, derechos de opción y estudios técnicos referidos a cierta área geográfica en la provincia de Nazca, que denominaron "Target Área 1". Según dichos contratos se estableció una contraprestación fija (la cual fue cancelada totalmente por la subsidiaria entre los años 2007 y 2008), y una contraprestación condicionada ascendente a US\$10,000,000, la cual estará sujeta a que la subsidiaria adopte la decisión de minar y siempre que se demuestre que los recursos minerales tienen un contenido metálico superior a 2.58 millones de toneladas métricas de cobre (oportunidad en que se deberá cancelar US\$3,000,000) y 3.44 millones de toneladas métricas de cobre (oportunidad en que se deberá cancelar la diferencia de US\$7,000,000).

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no ha tomado la decisión de ejercer la opción del minado y no ha incurrido en desembolsos por dicho contrato.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 16. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Garantía	Tasa de interés	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Bonos corporativos, netos de costos de emisión (c)	Sin garantías	6.25%	440,106	439,145
Banco do Brasil	Sin garantías	3.60%	56,270	35,481
Banco Itaú	Sin garantías	5.70%	30,482	33,798
Banco Santander	Sin garantías	5.06%	13,790	10,129
Banco ABC Brasil	Sin garantías	4.84%	6,100	5,993
Banco Santos	Sin garantías	Tasa CDI + 2%	4,571	3,755
FINAME BNDES (Santander)	Bienes arrendados	6.00%	120	-
FINAME BNDES (Safra)	Bienes arrendados	6.00%	72	-
Banco Safra	Sin garantías	4.11%	-	7,995
FINAME BNDES (Banco Itaú)	Bienes arrendados	10.46% - 6%	-	317
BBVA Banco Continental	Bienes arrendados	2.68%	-	172
Banco de Crédito del Perú	Bienes arrendados	4.54%	-	62
			<u>551,511</u>	<u>536,847</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>				
Porción corriente			106,781	93,793
Porción no corriente			<u>444,730</u>	<u>443,054</u>
			<u>551,511</u>	<u>536,847</u>

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	536,847	512,330
Adiciones	96,353	170,364
Pagos	(98,268)	(107,602)
Traslación	<u>16,579</u>	<u>(38,245)</u>
<b>Saldo final</b>	<u>551,511</u>	<u>536,847</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

- (d) Al 31 de diciembre de 2016, Minsur S.A. mantiene fianzas solidarias por US\$107,499,000 que garantizan los financiamientos de su subsidiaria Taboca con las siguientes instituciones financieras:
- Banco Itaú por US\$31,477,000; fianza solidaria vigente hasta el 25 de mayo de 2017.
  - Banco do Brasil por US\$56,168,000; fianza solidaria, sin vigencia.
  - Banco Santander Brasil por US\$13,765,000; fianza solidaria, sin vigencia.
  - Banco ABC Brasil por US\$6,089,000; fianza solidaria, sin vigencia.

- (e) La porción no corriente de las obligaciones financieras mantenidas por el Grupo tiene los siguientes vencimientos:

Año	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
2017	-	130
2018	41	19
2019	12	10
2020	4,571	3,750
2024	<u>440,106</u>	<u>439,145</u>
	<u>444,730</u>	<u>443,054</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 17. Provisiones

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

	Provisión para cierre de minas (b) US\$(000)	Provisión para remediación ambiental y otros (c) US\$(000)	Provisión por contingencias (d) US\$(000)	Provisión de bonos por desempeño US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Al 1 de enero de 2015</b>	93,007	35,079	5,246	10,071	143,403
Adiciones	4,997	20,397	2,893	7,266	35,553
Cambio de estimado, nota 12(a)	9,566	-	-	-	9,566
Actualización del descuento, nota 27	1,247	(22)	-	-	1,225
Traslación	(15,864)	(9,032)	(1,060)	(1,164)	(27,120)
Pagos y adelantos	(854)	(8,428)	(2,309)	(8,352)	(19,943)
Reversiones, nota 26	-	-	(1,029)	-	(1,029)
Reclasificaciones	7,391	(7,391)	-	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	99,490	30,603	3,741	7,821	141,655
Adiciones	1,616	2,013	1,754	10,066	15,449
Traslación	8,672	4,708	539	563	14,482
Actualización del descuento, nota 27	1,888	11,574	-	-	13,462
Cambio de estimado	9,150	154	-	-	9,304
Pagos y adelantos	(889)	(4,040)	(58)	(8,487)	(13,474)
Reversiones, nota 26	-	-	(449)	-	(449)
Reclasificaciones	(15,901)	15,901	-	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	104,026	60,913	5,527	9,963	180,429
<b>Clasificación por vencimiento:</b>					
Porción corriente	6,571	12,225	1,398	7,434	27,628
Porción no corriente	92,919	18,378	2,343	387	114,027
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	99,490	30,603	3,741	7,821	141,655
<b>Clasificación por vencimiento:</b>					
Porción corriente	7,607	14,592	2,283	9,477	33,959
Porción no corriente	96,419	46,321	3,244	486	146,470
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	104,026	60,913	5,527	9,963	180,429

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) La provisión para cierre de minas está compuesta de la siguiente manera:

	Unidad Pitinga y Pirapora US\$(000)	Unidad San Rafael, Pucamarca y Pisco US\$(000)	Otros US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Al 1 de enero de 2015</b>	39,060	52,513	1,434	93,007
Adiciones, nota 26	4,997	-	-	4,997
Cambio de estimado, nota 12(a)	4,534	3,309	1,723	9,566
Actualización del descuento	-	1,237	10	1,247
Traslación	(15,749)	-	(115)	(15,864)
Pagos y adelantos	-	(854)	-	(854)
Reclasificaciones	7,391	-	-	7,391
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>40,233</b>	<b>56,205</b>	<b>3,052</b>	<b>99,490</b>
Adiciones, nota 12(a)	-	-	1,616	1,616
Traslación	8,663	-	9	8,672
Actualización del descuento	-	1,813	75	1,888
Cambio de estimado, nota 12(a)	14,835	(6,601)	916	9,150
Pagos y adelantos	-	(64)	(825)	(889)
Reclasificaciones	(15,901)	-	-	(15,901)
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>47,830</b>	<b>51,353</b>	<b>4,843</b>	<b>104,026</b>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>				
Porción corriente	-	5,794	777	6,571
Porción no corriente	40,233	50,411	2,275	92,919
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>40,233</b>	<b>56,205</b>	<b>3,052</b>	<b>99,490</b>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>				
Porción corriente	-	2,947	4,660	7,607
Porción no corriente	47,830	48,406	183	96,419
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>47,830</b>	<b>51,353</b>	<b>4,843</b>	<b>104,026</b>

La provisión para cierre de unidades mineras representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2017 y 2052, en cumplimiento con las regulaciones gubernamentales, ver nota 29(a) y (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 movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de unidades mineras dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2016, los principales supuestos considerados en el cálculo del valor presente de los costos de cierre de mina en los que se espera incurrir en el futuro son los siguientes:

	Unidad Pitinga y Pirapora	Unidad San Rafael, Pucamarca y Pisco
Tasa anual libre de riesgo	15.92%	Entre 1.36% y 4.02%
Años cubiertos por el cierre de la mina	36	14, 14 y 26

(c) La provisión por remediación ambiental y otros está compuesta de la siguiente manera:

	Unidad Pitinga y Pirapora US\$(000) (i)	Sillustani y Barbastro US\$(000) (ii)	Marcobre US\$(000) (iii)	Total US\$(000)
<b>Al 1 de enero de 2015</b>	29,336	4,581	1,162	35,079
Adiciones, nota 26	5,374	15,023	-	20,397
Actualización del descuento	-	(37)	15	(22)
Traslación	(8,518)	(514)	-	(9,032)
Pagos y adelantos	(4,578)	(3,831)	(19)	(8,428)
Reclasificaciones	(7,391)	-	-	(7,391)
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<u>14,223</u>	<u>15,222</u>	<u>1,158</u>	<u>30,603</u>
Adiciones	-	2,013	-	2,013
Traslación	4,708	-	-	4,708
Actualización del descuento	11,103	446	25	11,574
Cambio de estimado	-	144	10	154
Pagos y adelantos	(1,808)	(2,232)	-	(4,040)
Reclasificaciones	15,901	-	-	15,901
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<u>44,127</u>	<u>15,593</u>	<u>1,193</u>	<u>60,913</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>				
Porción corriente	11,475	750	-	12,225
Porción no corriente	2,748	14,472	1,158	18,378
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<u>14,223</u>	<u>15,222</u>	<u>1,158</u>	<u>30,603</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>				
Porción corriente	9,058	4,396	1,138	14,592
Porción no corriente	35,069	11,197	55	46,321
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<u>44,127</u>	<u>15,593</u>	<u>1,193</u>	<u>60,913</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (i) Incluye actividades de restauración medio-ambiental por las operaciones de la mina Pitinga en Brasil realizadas en años anteriores por el Grupo Paranapanema, controladora anterior de Taboca (Subsidiaria en Brasil). Con el apoyo de especialistas externos Taboca ha actualizados la provisión de remediación ambiental de las unidades Pitinga y Pirapora al 31 de diciembre de 2016, que asciende a R\$143,555,000 equivalente a US\$44,127,000 (R\$56,312,000, equivalente a US\$14,223,000 al 31 de diciembre del 2015).
- (ii) Incluye principalmente actividades de restauración medio-ambiental en la región Puno relacionadas con la subsidiaria Sillustani. El pasivo por remediación ambiental asciende a US\$14,720,000 al 31 de diciembre de 2016 (US\$14,358,000 al 31 de diciembre de 2015) e incluye actividades de construcción de diques, mejora de los sistemas de drenaje, tratamiento de agua, rehabilitación de bofedal, entre otros trabajos que se ejecutarán durante los años 2017 al 2029.

Pasivos por usufructo de terreno y derechos complementarios con las Comunidades Campesinas Tinyaclla y Río de la Virgen las cuales corresponden a contratos de usufructos suscritos con las Comunidad Campesina de Tinyaclla y Rio de la Virgen, mediante el cual se otorga a la Compañía el derecho a realizar actividades de exploración y explotación minera por un plazo de 25 y 15 años, respectivamente.

El valor presente de la obligación al 31 de diciembre de 2016 por el contrato de usufructo con la Comunidad Campesina Tinyaclla y Río de la Virgen asciende a aproximadamente US\$627,000 y US\$246,000 (US\$608,000 y US\$256,000 al 31 de diciembre de 2015), respectivamente.

- (iii) Esta obligación está relacionada con las actividades de restauración de la zona en exploración por el proyecto Mina Justa el cual es operado por la subsidiaría Marcobre, e incluye actividades como movimiento de tierras, trabajos de revegetación y el desmantelamiento de todas las instalaciones. Esta obligación se espera incurrir entre los años 2017 y 2018, de acuerdo con las regulaciones ambientales.
- (d) Provisión por contingencias -  
Esta provisión está compuesta de la siguiente manera:

### Subsidiarias de Brasil -

Demandas para indemnizaciones a ex-trabajadores por US\$2,412,000 (US\$1,575,000 al 31 de diciembre de 2015), sanciones impuestas por la autoridad medioambiental de Brasil por US\$660,000 (US\$550,000 al 31 de diciembre de 2015), y otras contingencias menores por US\$172,000 (US\$218,000 al 31 de diciembre de 2015).

### Subsidiarias de Perú -

Contingencias ambientales que provienen de procesos interpuestos por el Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) por US\$2,283,000 (US\$1,398,000 al 31 de diciembre de 2015).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

18. Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido

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

	Al 1 de enero de 2015 US\$(000)	Efecto en ganancias (pérdidas) US\$(000)	Resultados Acumulados US\$(000)	Traslación US\$(000)	Efecto en el estado consolidado de otros resultados integrales US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)	Efecto en ganancias (pérdidas) US\$(000)	Traslación US\$(000)	Efecto en el estado consolidado de otros resultados integrales US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)
<b>Activo por impuesto a las ganancias diferido</b>										
Diferencia de base contable y tributaria de las concesiones mineras	26,423	5,818	(6,336)	-	-	25,905	(171)	-	-	25,734
Beneficios tributarios por adquisición de Taboca S.A.	28,462	1,015	-	(9,536)	-	19,941	1,070	4,397	-	25,408
Provisión para cierre de unidades mineras	13,862	948	-	-	-	14,810	349	-	-	15,159
Diferencia de base contable y tributaria de propiedad, planta y equipo	-	8,140	-	-	-	8,140	5,755	-	-	13,895
Otros	5,143	4,908	-	-	-	10,051	4,443	(166)	-	14,328
	<u>73,890</u>	<u>20,829</u>	<u>(6,336)</u>	<u>(9,536)</u>	<u>-</u>	<u>78,847</u>	<u>11,446</u>	<u>4,231</u>	<u>-</u>	<u>94,524</u>
<b>Pasivo por impuesto a las ganancias diferido</b>										
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(6,413)	(16,273)	-	-	-	(22,686)	4,106	-	-	(18,580)
Diferencia de base contable y tributaria de las concesiones mineras	(172,196)	156,155	-	-	-	(16,041)	(28)	-	-	(16,069)
Activos por remediación	(8,334)	798	-	-	-	(7,536)	2,133	-	-	(5,403)
Costos de Desarrollo	(5,169)	446	-	-	-	(4,723)	(500)	-	-	(5,223)
Diferencia de base contable y tributaria de propiedad, planta y equipo	(5,186)	2,690	-	678	-	(1,818)	407	(371)	-	(1,782)
Diferencia de base contable y tributaria de inventarios	(888)	276	-	-	-	(612)	219	-	-	(393)
Otros	(77)	(201)	-	-	(397)	(675)	(282)	-	(739)	(1,696)
	<u>(198,263)</u>	<u>143,891</u>	<u>-</u>	<u>678</u>	<u>(397)</u>	<u>(54,091)</u>	<u>6,055</u>	<u>(371)</u>	<u>(739)</u>	<u>(49,146)</u>
<b>Activo (Pasivo) diferido por impuesto a las ganancias, neto</b>	<b>(124,373)</b>	<b>164,720</b>	<b>(6,336)</b>	<b>(8,858)</b>	<b>(397)</b>	<b>24,756</b>	<b>17,501</b>	<b>3,860</b>	<b>(739)</b>	<b>45,378</b>
<b>Regalía minera (RM) e impuesto especial a la minería (IEM)</b>										
<b>Activo diferido</b>										
Diferencias de base contable y tributaria de activo fijo	-	1,874	-	-	-	1,874	1,477	-	-	3,351
Gastos de exploración	623	512	-	-	-	1,135	220	-	-	1,355
	<u>623</u>	<u>2,386</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,009</u>	<u>1,697</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,706</u>
<b>Pasivo diferido</b>										
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(1,082)	(1,865)	-	-	-	(2,947)	409	-	-	(2,538)
Diferencias de base contable y tributaria de inventarios	(151)	20	-	-	-	(131)	108	-	-	(23)
Diferencias de base contable y tributaria de activo fijo	(544)	544	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>(1,777)</u>	<u>(1,301)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,078)</u>	<u>517</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,561)</u>
<b>Pasivo diferido por RM e IEM, neto</b>	<b>(1,154)</b>	<b>1,085</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(69)</b>	<b>2,214</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,145</b>
<b>Total activo (pasivo) por impuesto a las ganancias diferido, neto</b>	<b>(125,527)</b>	<b>165,805</b>	<b>(6,336)</b>	<b>(8,858)</b>	<b>(397)</b>	<b>24,687</b>	<b>19,715</b>	<b>3,860</b>	<b>(739)</b>	<b>47,523</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Activo por impuesto a las ganancias diferido	85,795	48,684
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>(38,272)</u>	<u>(23,997)</u>
	<u>47,523</u>	<u>24,687</u>

- (b) A continuación se presenta la reconciliación entre el gasto por impuesto a las ganancias y la utilidad (pérdida) antes de impuestos multiplicada por la tasa legal de impuestos por los años 2016 y 2015:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>	<u>141,815</u>	<u>(646,331)</u>
Impuesto teórico a las ganancias	(36,960)	173,024
Efecto por diferencias permanentes, neto	(12,736)	1,708
Provisión de pérdidas tributarias	(4,949)	(36,276)
Actualización base tributaria de activo fijo	(1,494)	3,159
Activo tributario	(410)	5,265
Participación en resultados de asociadas	8,277	3,475
Efecto de traslación (c)	4,336	(33,474)
Efecto de regalías	5,145	3,234
Efecto de cambio de tasa	924	-
Otros	56	5,034
Ajuste de años anteriores	-	<u>(6,336)</u>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<u>(37,811)</u>	<u>118,813</u>
<b>Regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>	<u>(16,162)</u>	<u>(10,464)</u>
<b>Total</b>	<u>(53,973)</u>	<u>108,349</u>

- (c) Este gasto surge de mantener el dólar estadounidense como moneda funcional para efectos contables y soles para efectos tributarios. Durante el año 2016, la variación del tipo de cambio fue de S/3.413 a S/3.360 originando el gasto antes mencionado, el mismo que no implica un desembolso que afecte el flujo de caja del Grupo.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
Corriente	(55,312)	(45,907)
Diferido	17,501	164,720
	<u>(37,811)</u>	<u>118,813</u>
<b>Regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>		
Corriente	(18,376)	(11,549)
Diferido	2,214	1,085
	<u>(16,162)</u>	<u>(10,464)</u>
	<u>(53,973)</u>	<u>108,349</u>

Impuesto diferido de inversiones en asociadas -

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

### 19. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el capital autorizado, suscrito y pagado, de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones, está representado por 19,220,015 acciones comunes, respectivamente, cuyo valor nominal es de S/100.00 cada una.

- (b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, este rubro comprende 960,999,163 acciones de inversión respectivamente, cuyo valor nominal es de S/1 cada una.

De acuerdo con la legislación aplicable, las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derecho a participar en la distribución de dividendos, efectuar aportes a fin de mantener su proporción existente en la cuenta acciones de inversión en caso de aumento del capital social por nuevos aportes, incrementar la cuenta acciones de inversión por capitalización de cuentas patrimoniales, redimir sus acciones en cualquiera de los casos previstos en la ley, y participar en la distribución del saldo del patrimonio neto en caso de liquidación de la Compañía. Las acciones

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 de estas acciones al 31 de diciembre de 2016 ha sido de S/1.45 por acción y su frecuencia de negociación ha sido 80% (S/0.50 por acción al 31 de diciembre de 2015 con una frecuencia de negociación de 70%).

(c) Reserva legal -

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

Por los años 2016 y 2015, la Compañía no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

(d) Utilidades reinvertidas -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, este saldo comprende utilidades reinvertidas aprobadas en años anteriores por US\$39,985,000.

(e) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados en el año 2015:

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

No se han declarado ni pagado dividendos en el año 2016.

(f) Resultado acumulado por traslación -

Corresponde principalmente a la diferencia en cambio resultante de la traslación de los estados financieros de las subsidiarias y asociadas extranjeras a la moneda de presentación del Grupo.

Durante el año 2016, la diferencia en cambio resultante generó una ganancia de US\$49,910,000 (que incluye principalmente una ganancia de cambio de US\$40,238,000 por la subsidiaria de Brasil, una ganancia de cambio de US\$8,820,000 por la asociada Inversiones Cordillera del Sur Ltda. de Chile y una ganancia en cambio de US\$852,000 por las demás subsidiarias y asociadas). Durante el año 2015, la diferencia en cambio resultante generó una pérdida de US\$135,938,000 (que incluye principalmente una pérdida de cambio de US\$90,563,000 por la subsidiaria de Brasil, una pérdida de cambio de US\$38,097,000 por la asociada Inversiones Cordillera del Sur Ltda. de Chile y una pérdida de cambio de US\$7,278,000 por las demás subsidiarias y

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

asociadas). Estos resultados por traslación se incluyen en el estado consolidado de otros resultados integrales.

### 20. Aspectos tributarios

(a) Marco tributario del Perú -

La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano.

Hasta el 31 de diciembre de 2016, mediante Ley N° 30296 publicada el 31 de diciembre de 2014, el régimen de Impuesto a la Renta vigente establecía lo siguiente:

- Una reducción gradual de la tasa de impuesto a la renta empresarial de 30% a 28% en los años 2015 y 2016; a 27% en los años 2017 y 2018; y a 26% en el año 2019 y futuros.
- Un incremento progresivo en la tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1% a 6.8% en los años 2015 y 2016; a 8.0% en los años 2017 y 2018; y a 9.3% en el año 2019 y futuros. Estas tasas serían de aplicación a la distribución de utilidades que se adopten o se pongan a disposición en efectivo o en especie, lo que ocurra primero, a partir del 1 de enero de 2015.
- Los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, que se obtuvieron 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, estarían sujetos a una tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1%.

Mediante Decreto Legislativo N° 1261 publicado el 10 de diciembre de 2016, el gobierno peruano introdujo ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, vigentes a partir del 1 de enero de 2017. Las más relevantes se presentan a continuación:

- Se fija una tasa de impuesto a la renta de 29.5%.
- Se establece una tasa de 5% del impuesto a la renta a los dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades. Se considerará la tasa aplicable a los dividendos teniendo en cuenta el ejercicio en que los resultados o utilidades que formen parte de la distribución hayan sido obtenidos, de acuerdo con lo siguiente: 4.1% respecto a los resultados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014; 6.8% respecto a los resultados obtenidos durante los años 2015 y 2016; y 5% respecto a los resultados obtenidos a partir del 1 de enero de 2017.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### (b) Situación Tributaria

#### Minsur S.A.

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 2012 a 2016 e Impuesto General a las Ventas de los años 2011 a 2016 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 30(a).

#### Subsidiarias de Brasil -

Mineração Taboca S.A. está sujeta al régimen tributario brasileño. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la tasa del impuesto a las ganancias es de 34% sobre la utilidad gravable. Los dividendos en efectivo a favor de los accionistas no domiciliados no están gravados. Los períodos abiertos a revisión fiscal por parte de la administración tributaria de Brasil comprenden los años 2012 al 2016.

La pérdida tributaria arrastrable determinada por Mineração Taboca S.A. al 31 de diciembre de 2016 asciende a US\$427,003,000 (US\$326,786,000 al 31 de diciembre de 2015).

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

#### Subsidiarias de Perú -

Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2012 al 2016 e Impuesto General a las Ventas de los años 2013 al 2016 de las subsidiarias de Perú, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la pérdida tributaria arrastrable de las subsidiarias peruanas es como sigue:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Marcobre S.A.C.	16,734	14,273
Cumbres Andinas S.A.	2,860	4,983
Minera Sillustani S.A.C.	2,732	1,750
Compañía Minera Barbastro S.A.C.	1,323	234
Minera Latinoamericana S.A.C.	111	-

Al 31 de diciembre de 2016, estas subsidiarias no han reconocido el activo por impuesto a la renta diferido generado por la pérdida tributaria arrastrable por US\$6,323,000 (US\$5,522,000 al 31 de diciembre de 2015), debido a que la Gerencia considera que no existe certeza de la recuperación de dichas pérdidas.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Precios de transferencia -

Para propósitos de la determinación del impuesto a la renta corriente, los precios y los importes de aquellas contraprestaciones que hubieran sido acordadas en transacciones entre partes vinculadas o que sean llevadas a cabo desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, deberán contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada de solicitar esta información al Grupo. Con base en el análisis de las operaciones del Grupo, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

### 21. Ventas netas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2016	2015
	US\$(000)	US\$(000)
Estaño y otros minerales	465,168	441,658
Oro	132,883	140,040
Niobio y Tántalo	28,561	36,652
	<u>626,612</u>	<u>618,350</u>
Derivado implícito por venta de estaño	133	260
Pérdida en instrumentos financieros derivados, nota 35(a)	(9,697)	-
	<u>617,048</u>	<u>618,610</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 22. Costo de ventas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Inventario inicial de productos terminados	19,754	35,680
Inventario final de productos en proceso y mineral en cancha	35,011	47,634
Servicios prestados por terceros	105,248	88,070
Mano de obra directa	87,464	84,920
Consumo de materias primas e insumos	78,034	70,046
Depreciación, nota 12(b)	53,313	76,821
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A., nota 31(b)	32,608	42,292
Energía eléctrica	14,853	12,661
Consumo de explosivos a Exsa S.A.	6,801	7,299
Amortización, nota 13(b)	6,696	7,927
Estimación por obsolescencia, nota 8(c)	482	136
(Recupero) estimación por desvalorización de inventarios, nota 8(b)	(1,281)	115
Otros gastos de fabricación	6,185	108
Inventario final de productos en proceso y mineral en cancha	(45,884)	(35,011)
Inventario final de productos terminados	(18,898)	(19,754)
	<u>380,386</u>	<u>418,944</u>

### 23. Gastos de administración

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Cargas de personal	26,289	27,431
Servicios prestados por terceros	9,794	9,951
Asesoría y consultoría	2,958	2,515
Cargas diversas de gestión	2,426	2,714
Depreciación, nota 12(b)	742	636
Suministros	37	1
Amortización, nota 13(b)	19	7
	<u>42,265</u>	<u>43,255</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 24. Gastos de venta

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	3,834	4,257
Cargas de personal	1,107	1,170
Cargas diversas de gestión	635	753
Comisiones de ventas	440	1,719
Depreciación, nota 12(b)	7	7
Recupero de estimación de cobranza dudosa, nota 7(d)	(1,377)	(142)
	<u>4,646</u>	<u>7,764</u>

### 25. Gastos de exploración y estudios

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	18,516	24,197
Cargas de personal	5,071	9,274
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A., nota 31(b)	1,600	3,048
Cargas diversas de gestión	1,496	2,366
Depreciación, nota 12(b)	1,176	1,295
Amortización, nota 13(b)	542	534
Suministros	263	434
	<u>28,664</u>	<u>41,148</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 26. Otros, neto

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Otros ingresos operativos</b>		
Ingreso por venta de suministros y materia prima	2,959	4,284
Recupero de provisiones Taboca	1,503	-
Ingreso por servicio de asesoría subsidiarias	1,474	1,216
Alquiler de inmueble y equipos	1,054	134
Reversión de provisión de créditos tributarios de Taboca	854	3,639
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	793	54
Recupero de provisión por contingencia, nota 17(a)	449	1,029
Otros menores	1,976	1,417
	<u>11,062</u>	<u>11,773</u>
<b>Otros gastos operativos</b>		
Impuestos asumidos por costos financieros y otras provisiones	(3,303)	(1,403)
Costo neto de enajenación de propiedad, planta y equipo	(3,087)	(15,192)
Costo neto de suministros y materia prima vendida	(2,374)	(3,656)
Ajuste por inventario físico de suministros	(2,250)	(88)
Provisiones para remediación ambiental y otros	(2,157)	(20,397)
Provisión para contingencias, nota 17(a)	(1,754)	(2,893)
Indemnizaciones	(1,689)	-
Baja de créditos diversos	(1,671)	(1,603)
Aporte a entidades públicas de regulación ambiental	(1,432)	(1,619)
Donaciones deducibles	(1,407)	(1,456)
Fondo de jubilación minera	(987)	(822)
Gasto por parada temporal de la planta	(385)	(802)
Depreciación, nota 12(b)	(157)	(249)
Provisión para cierre de minas, nota 17(b)	-	(4,997)
Otros menores	(4,870)	(2,800)
	<u>(27,523)</u>	<u>(57,977)</u>
Total otros, neto	<u>(16,461)</u>	<u>(46,204)</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 27. Ingresos y costos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Ingresos financieros:</b>		
Intereses por depósitos a plazo	1,971	1,523
Intereses sobre certificado de depósito	1,912	1,998
Otros	1,165	976
Actualización de descuento de provisiones, ver nota 17(a)	-	37
	<u>5,048</u>	<u>4,534</u>
<b>Costos financieros:</b>		
Intereses de bono corporativo	(28,125)	(27,928)
Intereses y comisiones de préstamos bancarios	(7,687)	(14,465)
Amortización de costos de emisión de bonos corporativos	(961)	(1,204)
Otros	(1,046)	(777)
Gasto por intereses	(37,819)	(44,374)
Actualización de descuento de provisiones, ver nota 17(a)	(13,462)	(1,262)
	<u>(51,281)</u>	<u>(45,636)</u>

### 28. Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida

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

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

	2016 US\$	2015 US\$
<b>Numerador -</b>		
Utilidad (pérdida) neta	87,842,000	(537,982,000)
	<b>Número de acciones</b>	<b>Número de acciones</b>
<b>Denominador -</b>		
Acciones comunes, nota 19(a)	19,220,015	19,220,015
Acciones de inversión, nota 19(b)	960,999,163	960,999,163
<b>Utilidad (pérdida) por acción</b>		
Básica y diluida - US\$ por acción común	3.05	(18.66)
Básica y diluida - US\$ por acción de inversión	0.03	(0.19)

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

### 29. Compromisos

#### (a) Minsur -

##### (i) Estudio de impacto ambiental (EIA)

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

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

Con fecha 14 de octubre de 2004 entró en vigencia la Ley No.28090 que tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas y la constitución de las garantías ambientales correspondientes. El Reglamento para el Cierre de Minas fue aprobado el 15 de agosto de 2005 mediante Decreto Supremo No.033-2005-EM.

Al 31 de diciembre del 2016, la provisión por cierre de mina de las Unidades de San Rafael, Pucamarca y Pisco asciende a US\$51,353,000 (US\$56,205,000 al 31 de diciembre de 2015). Ver movimiento de esta provisión en nota 17(b).

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

La subsidiaria Marcobre S.A.C., suscribió una opción con LG Nikko Copper Inc., por el cual se compromete a vender a LG Nikko Copper Inc. un máximo del 30% de la producción anual de concentrados de cobre y/o hasta el 30% de la producción anual de cátodos de cobre por un período de 10 años consecutivos, respectivamente de la concesión minera que comprende el Proyecto de Mina Justa de acuerdo con el estudio de factibilidad definitivo de dicho proyecto aprobado por el Directorio de Marcobre S.A.C.. Esta opción se ejercerá una vez que se tenga la aprobación del estudio de factibilidad definitivo por el Directorio de Marcobre S.A.C.

#### (b) Mineração Taboca S.A.

De acuerdo a las regulaciones medioambientales en Brasil, Taboca ha reconocido una provisión por cierre de mina de la unidad minera de Pitinga por US\$47,830,000 al 31 de diciembre de 2016 (US\$40,233,000 al 31 de diciembre de 2015). Ver movimiento de esta provisión en nota 17(b).

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 30. Contingencias

#### Subsidiarias de Perú -

- (a) Como resultado de las fiscalizaciones de los ejercicios 2000 a 2010, el Grupo ha recibido notificaciones por omisiones al Impuesto a la Renta y al Impuesto General a las Ventas por un total de S/101,646,000 (equivalente a US\$30,243,000). En todos los casos, el Grupo ha interpuesto recursos de reclamación por no encontrarse conforme a las normas legales vigentes en el Perú las respectivas resoluciones. A la fecha, estas apelaciones se encuentran pendientes de resolución. La Gerencia y sus asesores legales estiman que esta apelación se resolverá favorablemente a los intereses de la Compañía.

De otro lado, desde años atrás, el Grupo ha venido realizando, bajo protesta, diversos pagos relacionados con los montos acotados por la SUNAT, sin dejar de ejercer su derecho de reclamación ante SUNAT o de apelación ante el Tribunal Fiscal, según corresponda. Al 31 de diciembre de 2016, el saldo desembolsado bajo protesta asciende a US\$24,091,000 (US\$23,678,000 al 31 de diciembre 2015). El Grupo reconocerá una cuenta por cobrar por estas contingencias cuando sea virtualmente cierto su cobro.

- (b) En la apelación presentada por el Grupo ante las autoridades tributarias por el ejercicio fiscal 2002, el Grupo incluyó un reclamo por haber efectuado pagos en exceso del Impuesto a la Renta del referido año por S/104,708,000 (equivalente a US\$31,185,000). Este importe corresponde a un error que generó que se determinara una ganancia de capital en exceso declarada para efectos tributarios relacionada con la enajenación de 9,847,142 acciones de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. que se realizó en julio de 2002. El Grupo reconocerá el activo relacionado con este reclamo en la fecha en que se concrete la devolución por parte de la Administración Tributaria del impuesto indebidamente pagado. La Gerencia y sus asesores legales estiman que esta apelación se resolverá favorablemente a los intereses del Grupo.

- (c) Procesos administrativos sancionadores -  
Durante el año 2016 y en años anteriores, la Compañía ha recibido notificaciones del Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA), Autoridad Nacional del Agua (ANA) 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, ANA y OEFA ascienden a un total de 225,001 Unidades Impositivas Tributarias- UIT (equivalente a US\$271,207,000 al 31 de diciembre de 2016). El Grupo ha presentado sus descargos sobre las observaciones realizadas, estando pendiente que OSINERGMIN, ANA y OEFA emitan sus pronunciamientos respecto de los recursos presentados.

La Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y han estimado una contingencia probable de US\$5,527,000 (US\$3,741,000 al 31 de diciembre de 2015), que se presentan en el rubro "Provisiones" del estado de situación financiera (nota 17(d)).

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Subsidiarias de Brasil -

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

#### (d) Demanda legal con Banco Santos -

Mamoré, la subsidiaria de Taboca, está envuelta en cinco demandas iniciadas por Banco Santos, Fundo Basa de Investimento Financeiro y Mellon Aroveredo Fundo de Investimento Multimercado Previdenciario (Mellon Aroveredo) en relación a una supuesta falta de pago de unos acuerdos de crédito originalmente suscritos con Banco Santos durante los años 2005 a 2007. Estas ocho demandas incluyen tres demandas en las que está involucrada conjuntamente con Mamoré, la anterior controladora Paranapanema. De todas estas demandas, en opinión de los asesores legales del Grupo y de la Gerencia, tienen riesgo de pérdida calificada como posible y ascienden a aproximadamente R\$162,327,000 (equivalente a aproximadamente US\$49,898,000), R\$130,688,000 (equivalente a US\$33,008,000 al 31 de diciembre de 2015).

#### (e) Procesos civiles, laborales y tributarios -

Taboca y sus subsidiarias mantiene procesos civiles, laborales y tributarios que implican riesgo de pérdida de naturaleza posible sobre la base de la evaluación de sus asesores legales para los que no se ha constituido provisión alguna, por un valor de R\$5,049,000, R\$9,693,000 y R\$9,430,000, respectivamente (equivalente a aproximadamente US\$1,552,000, US\$2,980,000, y US\$2,899,000) al 31 de diciembre de 2016, (R\$5,268,000, R\$10,942,000 y R\$10,112,000, respectivamente (equivalente a aproximadamente US\$1,331,000, US\$2,764,000 y US\$2,554,000) al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales externos, la resolución de las contingencias tributarias, laborales, civiles y de otros tipos, calificados como de naturaleza posible, no resultarán en pasivos adicionales a los ya registrados por el Grupo.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 31. Transacciones con relacionadas

#### (a) Cuentas por cobrar y pagar -

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015 son los siguientes:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Por cobrar diversas (corriente):</b>		
Compañía Minera Raura S.A.	204	289
Administración de Empresas S.A.	93	147
Otros	7	9
	<u>304</u>	<u>445</u>
<b>Por pagar comerciales y diversas (corriente):</b>		
Administración de Empresas S.A.	8,521	12,312
Exsa S.A.	1,123	1,757
Clínica Internacional. S.A.	182	244
Inversiones San Borja S.A	176	-
Constructora AESA S.A.	49	2
Rímac Seguros y Reaseguros	40	127
Protección Personal S.A.	19	5
Centría Servicios Administrativos S.A.	18	228
Rímac S.A. Entidad prestadora de salud	15	236
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	11	28
Urbanizadora Jardín S.A.	10	48
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	9	76
Bodegas Viña de Oro	1	-
Compañía Minera Raura S.A.	-	45
Estratégica S.A.C.	-	17
	<u>10,174</u>	<u>15,125</u>
<b>Clasificación por naturaleza:</b>		
Comerciales, nota 15(a)	9,693	14,071
Diversas, nota 15(a)	481	1,054
	<u>10,174</u>	<u>15,125</u>

No ha habido garantías aportadas o recibidas de las cuentas por cobrar o por pagar con partes relacionadas. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, el Grupo no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación se lleva a cabo cada ejercicio mediante el examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera la parte relacionada.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

(b) Principales transacciones -

Las principales transacciones con relacionadas ocurridas durante los años 2016 y 2015 fueron como sigue:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Administración de Empresas S.A. (AES) - Servicios de contrata minera, nota 22 y 25	34,208	45,340
Exsa S.A. - Compra de explosivos y otros	7,265	7,518
Rímac Seguros y Reaseguros - Servicios de cobertura de seguros	4,533	2,466

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

(c) Remuneraciones -

La remuneración del personal clave del Grupo por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 ha sido reconocida como gasto en el estado consolidado de resultados y se presenta a continuación:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Perú</b>		
Remuneraciones	11,188	10,269
Dietas al directorio	420	420
	<u>11,608</u>	<u>10,689</u>
<b>Brasil</b>		
Remuneración fija	3,292	1,917
Remuneración variable	563	543
	<u>3,855</u>	<u>2,460</u>
<b>Total</b>	<u>15,463</u>	<u>13,149</u>

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 32. Información por segmentos

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	Estaño y Oro (Perú)				Estaño (Brasil) US\$(000)	Exploración minera (Perú y Chile) US\$(000)	Ajustes y Eliminaciones US\$(000)	Total Consolidado US\$ (000)
	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	No distribuible (Perú) US\$(000)	Total (Perú) US\$(000)				
<b>Año 2016</b>								
<b>Resultados:</b>								
Ingreso de clientes externos	356,317	133,333	-	489,650	127,398	-	-	617,048
Costo de ventas	(173,714)	(60,291)	-	(234,005)	(146,381)	-	-	(380,386)
Gasto de administración	(20,617)	(7,156)	-	(27,773)	(11,778)	(2,714)	-	(42,265)
Gasto de ventas	(1,989)	(690)	-	(2,679)	(1,967)	-	-	(4,646)
Gasto de exploración y estudios	(11,224)	(3,896)	-	(15,120)	-	(13,544)	-	(28,664)
Otros, neto	(4,853)	(1,685)	-	(6,538)	(6,862)	(3,061)	-	(16,461)
Utilidad (pérdida) de operación	143,920	59,615	-	203,535	(39,590)	(19,319)	-	144,626
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	-	-	146,620	146,620	(45,400)	4,179	36,416	141,815
Impuesto a las ganancias	-	-	(58,771)	(58,771)	1,394	3,404	-	(53,973)
Utilidad (pérdida) neta	-	-	87,849	87,849	(44,006)	7,583	36,416	87,842
<b>Activos:</b>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	341,139	341,139	2,247	40,130	-	383,516
Inventarios, neto	39,657	20,437	-	60,094	39,799	322	-	100,215
Activos corrientes	94,002	20,831	404,995	519,828	78,879	41,483	(8,418)	631,772
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles, neto	151,558	152,257	-	303,815	383,780	230,874	(1,847)	916,622
Total activos	245,560	173,088	1,377,248	1,795,896	504,305	907,837	(1,045,669)	2,162,369
<b>Pasivos:</b>								
Obligaciones financieras	-	-	440,106	440,106	111,405	-	-	551,511
Pasivos corrientes	8,645	446	102,546	111,637	171,364	22,935	(8,427)	297,509
Total pasivos	44,586	12,911	542,652	600,149	277,673	97,036	(8,427)	966,431
<b>Otras revelaciones:</b>								
Adiciones de activo fijo e intangibles	35,126	7,902	-	43,028	67,273	17,427	-	127,728
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(15,931)	(27,357)	-	(43,288)	(18,002)	(1,362)	-	(62,652)
Flujos operativos	-	-	167,708	167,708	(14,222)	(15,309)	6,804	144,981
Flujos de inversión	-	-	(290,477)	(290,477)	(87,402)	(209,974)	464,063	(123,790)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Estaño y Oro (Perú)				Estaño (Brasil) US\$(000)	Exploración minera (Perú y Chile) US\$(000)	Ajustes y Eliminaciones US\$(000)	Total Consolidado US\$ (000)
	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	No distribuible (Perú) US\$(000)	Total (Perú) US\$(000)				
<b>Año 2015</b>								
<b>Resultados:</b>								
Ingreso de clientes externos	347,289	140,040	-	487,329	131,281	-	-	618,610
Costo de ventas	(206,896)	(71,783)	-	(278,679)	(140,265)	-	-	(418,944)
Gasto de administración	(21,432)	(7,436)	-	(28,868)	(11,972)	(2,415)	-	(43,255)
Gasto de ventas	(6,198)	(101)	-	(6,299)	(1,466)	1	-	(7,764)
Gasto de exploración y estudios	(25,822)	(451)	-	(26,273)	-	(14,875)	-	(41,148)
Pérdida por deterioro	-	-	-	-	-	(640,528)	-	(640,528)
Otros, neto	(3,619)	(1,256)	-	(4,875)	(13,393)	(27,567)	(369)	(46,204)
(Pérdida) utilidad de operación	83,322	59,013	-	142,335	(35,815)	(685,384)	(369)	(579,233)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	(372,169)	(372,169)	(80,203)	(563,983)	370,024	(646,331)
Impuesto a las ganancias	-	-	(49,661)	(49,661)	1,705	172,345	(16,040)	108,349
(Pérdida) utilidad neta	-	-	(421,830)	(421,830)	(78,498)	(391,638)	353,984	(537,982)
<b>Activos:</b>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	383,001	383,001	5,635	2,004	215	390,855
Inventarios, neto	42,436	18,996	-	61,432	28,005	202	-	89,639
Activos corrientes	87,540	18,996	406,390	512,926	55,107	4,766	(224)	572,575
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles, neto	139,822	173,462	-	313,284	259,617	211,534	(1,957)	782,478
Total activos	227,362	192,458	1,213,704	1,633,524	354,712	787,345	(834,800)	1,940,781
<b>Pasivos:</b>								
Obligaciones financieras	-	-	439,379	439,379	97,468	-	-	536,847
Pasivos corrientes	8,972	1,154	81,794	91,920	125,981	7,456	-	225,357
Total pasivos	47,370	13,167	520,939	581,476	186,451	57,938	-	825,865
<b>Otras revelaciones:</b>								
Adiciones de activo fijo e intangibles	25,150	7,064	-	32,214	29,570	18,212	(3,309)	76,687
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(30,390)	(34,249)	-	(64,639)	(21,314)	(1,523)	-	(87,476)
Flujos operativos	-	-	108,159	108,159	(17,995)	(13,387)	(37,030)	39,747
Flujos de inversión	-	-	(63,878)	(63,878)	(96,544)	(26,747)	113,157	(74,012)

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Información geográfica

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Estaño y otros minerales</b>		
Europa	223,738	210,352
América	149,084	182,087
Asia	71,711	56,233
Brasil	43,650	28,974
Perú	5,546	664
<b>Oro</b>		
Estados Unidos	85,218	140,040
Europa	47,665	-
	<u>626,612</u>	<u>618,350</u>
Derivado implícito por venta de estaño	133	260
Pérdida en instrumentos financieros derivados, nota 35(a)	<u>(9,697)</u>	<u>-</u>
	<u>617,048</u>	<u>618,610</u>

### 33. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

#### 33.1. Factores de riesgo financiero

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

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

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

#### (i) Riesgos de mercado -

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

cobrar y por pagar en moneda extranjera diferente al dólar estadounidense, activos financieros al valor razonable, instrumentos financieros derivados y obligaciones financieras.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda, la proporción de interés fija y flotante y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera, son todos constantes al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

### *Riesgo de cambio -*

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

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados del Grupo en los años 2016 y de 2015 si los reales brasileños y soles se hubieran revaluado/devaluado 10% respecto del dólar estadounidense:

Año	Aumento / disminución Potencial	Efecto en la utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2016	10%	4,989
	-10%	(4,989)
2015	10%	962
	-10%	(962)

### *Riesgo de precio -*

#### *Inversiones -*

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados del Grupo en los años 2016 y de 2015 si el precio de los instrumentos financieros que cotizan en bolsa se hubiera incrementado/reducido 5% y las demás variables se hubieran mantenido constantes:

Año	Incremento/reducción en el precio de las inversiones que cotizan	Efecto en la utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2016	5%	8,495
	-5%	(8,495)
2015	5%	8,397
	-5%	(8,397)

Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales -

La cotización internacional del estaño tiene un impacto material en el resultado de las operaciones del Grupo. Las cotizaciones del estaño y el oro han fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control del Grupo. El Grupo administra su riesgo de precio principalmente a través del uso de compromisos de venta dentro de los contratos con clientes y de la suscripción de contratos de derivados de los metales que comercializa.

La Compañía y la subsidiaria Mineração Taboca suscribieron contratos de derivados que califican como de cobertura de flujos de efectivo, con la intención de cubrir el riesgo resultante de la caída en los precios de estaño y oro. Estos contratos de derivados fueron registrados como activos o pasivos en el estado de situación financiera, y se presentan a su valor razonable. En la medida que estas coberturas fueron efectivas para compensar los flujos futuros por la venta de la producción relacionada, los cambios en el valor razonable fueron diferidos en una cuenta patrimonial. Los montos diferidos fueron reclasificados a ventas cuando la producción correspondiente fue vendida.

Al 31 de diciembre de 2016, como resultados de haber efectuado dichas operaciones de cobertura, el Grupo ha reconocido una cuenta por cobrar por US\$394,000 y una cuenta por pagar por US\$5,487,000, los cuales ya fueron cobrados y pagados en enero de 2017.

El Grupo tiene un riesgo de precio a través de sus contratos de venta a cotizaciones provisionales, sujetas a un precio futuro en un mes determinado, basados principalmente en la cotización promedio mensual en el LME. En la medida que las cotizaciones finales sean mayores o menores a los inicialmente registrados de manera provisional, el incremento o la disminución del ingreso es registrado en cada fecha del reporte financiero hasta la fecha de la cotización final.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La tabla a continuación resume el impacto en la (pérdida) utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización del estaño. Este análisis se basa en la presunción de que la cotización del estaño ha aumentado o disminuido en 5%, mientras que el resto de variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del 2016 se consideró una cotización promedio de US\$/TM 22,809; mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM 18,662.

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

Año	Incremento/reducción en la cotización internacional de estaño	Efecto en la utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2016	10%	2,602
	-10%	(2,602)
2015	10%	3,487
	-10%	(3,487)

(ii) Riesgo de crédito -

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

Respecto de las cuentas por cobrar comerciales, no existen concentraciones significativas. El Grupo ha establecido políticas para asegurar que la venta de su producción se efectúe a clientes con adecuada historia de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, está representado por la suma de los rubros efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Cuentas por cobrar comerciales -

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

### Cuentas por cobrar diversas -

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

### (iii) Riesgo de liquidez -

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La siguiente tabla muestra los vencimientos de los pasivos financieros del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y de 2015:

	Vencidos US\$(000)	Por vencer en menos de 3 meses US\$(000)	Por vencer de 3 a 12 meses US\$(000)	Por vencer de 1 a 5 años US\$(000)	Mayor a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>						
Obligaciones financieras						
Principal	-	-	106,781	4,623	450,000	561,404
Intereses futuros	-	14,062	14,062	140,625	42,189	210,938
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	98,711	5,087	23,727	15,760	143,285
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>112,773</b>	<b>125,930</b>	<b>168,975</b>	<b>507,949</b>	<b>915,627</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>						
Obligaciones financieras						
Principal	-	128	93,665	13,339	450,000	557,132
Intereses futuros	-	14,062	14,062	140,625	70,312	239,061
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	73,629	1,460	19,430	-	94,519
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>87,819</b>	<b>109,187</b>	<b>173,394</b>	<b>520,312</b>	<b>890,712</b>

### 33.2. Administración del riesgo de capital

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 34. Activos y pasivos financieros

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Activos medidos a valor razonable</b>		
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, nota 9	6,072	6,412
<b>Inversiones financieras disponibles para la venta:</b>		
Fondos mutuos	128,810	125,998
Certificado de depósitos	36,890	66,500
<b>Total inversiones financieras disponible para la venta</b>	<u>165,700</u>	<u>192,498</u>
<b>Total activos financieros al valor razonable</b>	<u>171,772</u>	<u>198,910</u>
<b>Pasivos financieros derivados</b>		
Derivado implícito para las ventas de estaño, nota 35	165	298
Instrumentos financieros derivados de cobertura	3,855	-
<b>Total pasivos financieros al valor razonable</b>	<u>4,020</u>	<u>298</u>

#### Activos financieros -

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

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

#### Pasivos financieros

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

#### (b) Valor razonable -

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto, cuentas por pagar comerciales y diversas y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Activos financieros</b>				
Activos financieros al valor razonable				
con cambios en resultados	6,072	6,412	6,072	6,412
Inversiones financieras disponibles				
para la venta:	165,700	192,498	165,700	192,498
<b>Total activos financieros</b>	<b>171,772</b>	<b>198,910</b>	<b>171,772</b>	<b>198,910</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Obligaciones financieras:				
Bonos corporativos	440,106	439,379	316,500	276,600
Cuentas por pagar comerciales y				
diversas	181,248	123,068	190,482	151,092
Instrumento financiero derivado	3,855	-	3,855	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>625,209</b>	<b>562,447</b>	<b>510,837</b>	<b>427,692</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Medición de valor razonable

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

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

El siguiente cuadro presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos y pasivos al 31 de diciembre 2016:

	Medición al valor razonable usando			
	Total US\$(000)	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>				
<b>Activos reconocidos al valor razonable:</b>				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	6,072	6,072	-	-
Inversiones financieras disponibles para la venta:				
Fondos mutuos con cotización pública	128,810	128,810	-	-
Certificados de depósitos sin cotización pública	36,890	-	36,890	-
<b>Pasivos reconocidos al valor razonable:</b>				
<b>Pasivos financieros derivados:</b>				
Instrumentos financieros derivados	(3,855)	(3,855)	-	-
Derivado implícito por venta de estaño	(165)	(165)	-	-

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Revelación cuantitativa del valor razonable de los activos y pasivos financieros por jerarquía al 31 de diciembre 2015 -

	Medición al valor razonable usando			
	Total US\$(000)	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>				
<b>Activos reconocidos al valor razonable:</b>				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	6,412	6,412	-	-
Inversiones financieras disponibles para la venta:				
Fondos mutuos con cotización pública	125,998	125,998	-	-
Certificados de depósitos sin cotización pública	66,500	-	-	66,500
<b>Pasivos reconocidos al valor razonable:</b>				
<b>Pasivos financieros derivados:</b>				
Derivado implícito por venta de estaño	(298)	(298)	-	-

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

### 35. Instrumentos financieros derivados

- (a) La volatilidad del estaño durante los últimos años ha originado que la Gerencia del Grupo decida suscribir contratos de collars de opciones a costo cero. Estos contratos, tienen como objetivo reducir la volatilidad de los flujos de caja atribuible a la fluctuación del precio del estaño y oro.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) **Derivado implícito por venta de estaño -**

Las ventas de estaño producidas en Perú y Brasil están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan valores provisionales, que luego se liquidan en base a cotizaciones futuras (forward). Derivados implícitos mantenidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones	Valorizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$(000)	Futuras US\$(000)	
<b>2016</b>					
<b>Venta de mineral</b>					
Estaño (Perú)	1,080 TM	Enero/Feb 2017	23,371	23,324	(47)
Estaño (Brasil)	175 TM	Diciembre 2016	2,817	2,699	(118)
<b>Total pasivo neto</b>					<b>(165)</b>
<b>2015</b>					
<b>Venta de mineral</b>					
Estaño (Perú)	2,138	Enero-Marzo 2016	32,509	32,246	(263)
Estaño (Brasil)	175	Enero 2016	2,657	2,622	(35)
<b>Total pasivo neto</b>					<b>(298)</b>



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

Nº

63910

## Constancia de Habilitación

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

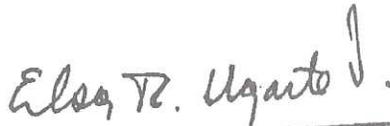
**PAREDES, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE RESPONSABILIDAD  
LIMITADA**  
MATRICULA : 50761

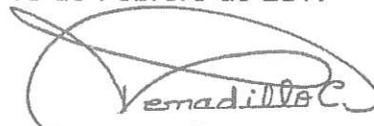
Se encuentra, hábil a fecha para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos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

31/03/2018

Lima,

16 de Febrero de 2017

  
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

  
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

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

Comprobante de Pago: .....

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

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

**Acerca de EY**

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

Para más información visite [ey.com/pe](https://ey.com/pe)

©EY  
All Rights Reserved.