

**Minsur S.A.**

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

**Minsur S.A.**

**Estados financieros separados 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 separados**

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de otros resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

## Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Minsur S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Minsur S.A. (una sociedad anónima peruana, subsidiaria de Inversiones Breca S.A.), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, y los correspondientes estados separados 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 2016 y de 2015, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, (notas de 1 al 33 adjuntas).

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

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

## 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*

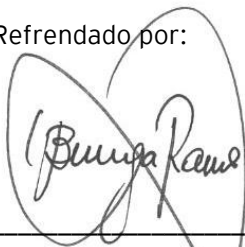
En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Minsur S.A. al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre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

### *Énfasis sobre información separada*

Los estados financieros separados de Minsur S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método de participación patrimonial y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 1 de marzo de 2017.

Lima, Perú,  
1 de marzo de 2017

Refrendado por:



Victor Burga  
C.P.C.C. Matrícula N°14859

*Paredes, Burga & Asociados*

Minsur S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)		Nota	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Activo</b>				<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Activo corriente</b>				<b>Pasivo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	341,139	382,926	Porción corriente de las obligaciones financieras	14	-	234
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	74,177	58,645	Cuentas por pagar comerciales y diversas	15	92,167	80,455
Instrumentos financieros derivados	31	394	-	Instrumentos financieros derivados	31	1,632	-
Inventarios, neto	8	60,094	61,432	Impuesto a las ganancias por pagar		9,319	-
Inversiones financieras disponibles para la venta	10	36,890	-	Provisiones corrientes	16	8,472	10,968
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	9	6,072	6,412	Derivado implícito por venta de estaño	33	47	263
Gastos contratados por anticipado		1,062	181			<u>111,637</u>	<u>91,920</u>
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		-	3,330	<b>Pasivo no corriente</b>			
		<u>519,828</u>	<u>512,926</u>	Porción no corriente de las obligaciones financieras a largo plazo	14	440,106	439,145
				Provisiones a largo plazo	16	48,406	50,411
						<u>488,512</u>	<u>489,556</u>
				<b>Total pasivo</b>		<u>600,149</u>	<u>581,476</u>
				<b>Patrimonio neto</b>	18		
<b>Activo no corriente</b>				Capital social		601,269	601,269
Inversiones financieras disponibles para la venta	10	128,810	192,498	Acciones de inversión		300,634	300,634
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	824,172	609,722	Reserva legal		120,261	120,261
Propiedad, planta y equipo, neto	12	276,687	289,131	Reserva facultativa		424	424
Activos intangibles, neto	13	27,128	24,153	Utilidades reinvertidas		39,985	39,985
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	17	19,270	5,092	Resultado acumulado por traslación		(195,517)	(245,427)
Otros activos		1	2	Resultados no realizados		5,640	(9,928)
		<u>1,276,068</u>	<u>1,120,598</u>	Otras reservas		(9,850)	-
				Resultados acumulados		<u>332,901</u>	<u>244,830</u>
<b>Total activo</b>		<u>1,795,896</u>	<u>1,633,524</u>	<b>Total patrimonio neto</b>		<u>1,195,747</u>	<u>1,052,048</u>
				<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>1,795,896</u>	<u>1,633,524</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Minsur S.A.

### Estado separado de resultados

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

	Nota	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Ventas netas	20	489,650	487,329
Costo de ventas	21	<u>(234,005)</u>	<u>(278,679)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<u>255,645</u>	<u>208,650</u>
<b>Ingresos (gastos) de operación</b>			
Gastos de administración	22	(27,773)	(28,868)
Gastos de ventas	23	(2,679)	(6,299)
Gastos de exploración y estudios	24	(15,120)	(26,273)
Otros, neto	25	<u>(6,538)</u>	<u>(4,875)</u>
<b>Total gastos operativos</b>		<u>(52,110)</u>	<u>(66,315)</u>
<b>Utilidad de operación</b>		<u>203,535</u>	<u>142,335</u>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros	26	3,685	4,498
Costos financieros	26	(30,910)	(30,604)
Participación en resultados de las subsidiarias y asociadas	11(b)	(29,721)	(484,325)
Pérdida en activos financieros a valor razonable a través de resultados	9(b)	(358)	(1,743)
Dividendos recibidos en efectivo	9(c)	177	79
Diferencia en cambio, neta		<u>212</u>	<u>(2,409)</u>
<b>Total otros ingresos (gastos)</b>		<u>(56,915)</u>	<u>(514,504)</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>		146,620	(372,169)
Impuesto a las ganancias	17(d)	<u>(58,771)</u>	<u>(49,661)</u>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>		<u>87,849</u>	<u>(421,830)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Minsur S.A.

### Estado separado 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>87,849</u>	<u>(421,830)</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores:			
Diferencia de translación	18(f)	49,910	(135,938)
Resultados no realizados de inversiones	10(b) y 11(c)	16,307	(16,505)
Impuesto a las ganancias		(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>153,549</u>	<u>(574,860)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Minsur S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Reserva facultativa US\$(000)	Utilidades reinvertidas US\$(000)	Resultado acumulado por traslación US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Saldos al 1 de enero de 2015</b>	601,269	300,634	120,261	424	39,985	(109,489)	7,885	-	717,207	1,678,176
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	-	-	(421,830)	(421,830)
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(135,938)	(16,902)	-	(190)	(153,030)
<b>Total resultados integrales del año</b>	-	-	-	-	-	(135,938)	(16,902)	-	(422,020)	(574,860)
Dividendos declarados, nota 18(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,000)	(50,000)
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	(911)	-	(357)	(1,268)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	601,269	300,634	120,261	424	39,985	(245,427)	(9,928)	-	244,830	1,052,048
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	87,849	87,849
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	49,910	15,568	-	222	65,700
<b>Total resultados integrales del año</b>	-	-	-	-	-	49,910	15,568	-	88,071	153,549
Transacciones con ex-accionista de subsidiaria (Marcobre), nota 11(c)	-	-	-	-	-	-	-	(9,850)	-	(9,850)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	601,269	300,634	120,261	424	39,985	(195,517)	5,640	(9,850)	332,901	1,195,747



## Minsur S.A.

### Estado separado 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		485,367	484,209
Intereses y rendimientos recibidos		2,651	2,830
Pagos a proveedores		(166,251)	(203,851)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales		(61,660)	(80,438)
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos		(58,825)	(60,666)
Intereses y rendimientos pagados		(29,097)	(29,273)
Pagos por instrumentos financieros derivados liquidados		(2,559)	-
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad, neto		(1,918)	(4,727)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>		<b>167,708</b>	<b>108,084</b>
<b>Actividades de inversión</b>			
Aportes e inversiones en subsidiarias	11(c)	(192,520)	(119,582)
Apertura de depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	6	(80,986)	-
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	12	(36,434)	(27,803)
Préstamo otorgado a entidades relacionadas	27(b)	(8,000)	-
Pagos por incremento de activos intangibles	13	(6,594)	(1,102)
Cobro por liquidación de inversión disponible para la venta	10	31,256	-
Dividendos recibidos	9(c) y 11(d)	2,062	2,621
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	25	739	50
Cobranza de préstamo otorgado a entidades relacionadas	27(b)	-	81,938
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(290,477)</b>	<b>(63,878)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Pago de dividendos	18(e)	-	(50,000)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>		<b>-</b>	<b>(50,000)</b>
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(122,769)</b>	<b>(5,794)</b>
Diferencia en cambio		(4)	8
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>		<b>382,926</b>	<b>388,712</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	6	<b>260,153</b>	<b>382,926</b>
<b>Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo</b>			
Aumento (disminución) de la provisión para cierre de minas		(6,601)	3,309

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

# Minsur S.A.

## Notas a los estados financieros separados

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 y factibilidad (Marcobre).

#### (c) Aprobación de los estados financieros separados-

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado en esa fecha fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 1 de marzo del 2017 y en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2017.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

#### 2.1. Bases de preparación -

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

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2016, no existe obligación de preparar estados financieros separados; sin embargo, en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados siguiendo los criterios establecidos en la NIC 27 Estados Financieros Separados. Estos estados financieros se hacen públicos dentro del plazo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

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

Los estados financieros separados 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 separados requiere que la Gerencia de la Compañía utilice juicios, estimados y supuestos contables significativos, los mismos que son detallados en la nota 3.

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

#### 2.2. Cambios en las políticas contables y 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 separados de la Compañía y, por lo tanto, no han sido reveladas. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación emitida, y que aún no sea efectiva.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

#### (b) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial de otra entidad.

##### (i) Activos financieros -

###### *Reconocimiento y medición inicial*

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

Los activos financieros de la Compañía 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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

clasificados como mantenidos para negociación a menos que se designen como instrumentos de cobertura efectivo tal como se define en la NIC 39.

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

La Compañía ha clasificado ciertas inversiones en acciones como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, ver nota 9.

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

### *Préstamos y cuentas por cobrar -*

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

En esta categoría se incluye a las cuentas por cobrar comerciales y diversas. 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 la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento.

La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre 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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separado de resultados como costos financieros. Los intereses ganados por las inversiones financieras disponibles para la venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La Compañía tiene clasificados títulos de patrimonio y deuda como inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

### *Baja de activos financieros -*

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

- (i) Los derechos de recibir los flujos de efectivo de dicho activo han terminado; o
- (ii) La Compañía 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) la Compañía ha transferido sustancialmente la totalidad de sus riesgos y beneficios del activo; o (b) la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Cuando la Compañía transfiere 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 la Compañía continúe involucrado con el activo. En este caso, la Compañía también reconoce el pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje derechos y obligaciones que la Compañía ha retenido.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(ii) Deterioro del valor de los activos financieros -

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

El 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 descontando 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 separado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado separado de resultados) continúan devengándose sobre el importe en libros 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 a la Compañía. 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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separado de resultados.

### *Inversiones financieras disponibles para la venta*

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

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

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 separado 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 separado de resultados, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado separado de resultados.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### (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 de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras y derivados implícitos por venta de mineral.

#### *Medición posterior -*

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

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

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

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

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

#### *Deudas y préstamos -*

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 separado 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 separado de resultados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

En esta categoría se incluyen las obligaciones financieras y las cuentas por pagar comerciales y diversas. Ver nota 14 y 15 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 separado de resultados.

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

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado separado 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 -

La Compañía 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 separado de situación financiera cuyo efecto se verá reflejado en el estado separado de resultados. Los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se revelan en la nota 32.

La Compañía usa técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir el 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 separados 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Para propósitos de las revelaciones del valor razonable, la Compañía 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 separados de la Compañía se presentan en U.S. dólar, que es su moneda funcional y de presentación.

### *Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera (moneda distinta al U.S. dólar) son inicialmente registradas por la Compañía a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones, publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP.

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

- (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.

### *Inventarios por recibir -*

- Costo de compra.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(e) Inversiones en subsidiarias y asociadas -

Las subsidiarias son entidades sobre las que la Compañía posee control; el control se obtiene cuando la Compañía está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder en la entidad receptora de la inversión.

Una asociada es una entidad en la cual la Compañía tiene una influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones sobre políticas financieras y operativas de la asociada, pero sin ejercer control sobre dichas políticas.

Las inversiones en subsidiarias y asociadas se reconocen inicialmente al costo, y su medición posterior es a través de los cambios en la participación de la Compañía en los resultados de las subsidiarias y asociadas.

El estado de separado resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de las operaciones de las subsidiarias y asociadas.

Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la subsidiaria y asociada, la Compañía reconoce la participación en este cambio y lo registra, cuando sea aplicable, en el estado separado 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 subsidiaria y asociada.

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

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

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

En el caso de darse la pérdida de influencia significativa sobre la subsidiaria y asociada, la Compañía mide y reconoce cualquier inversión acumulada a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor en libros de la subsidiaria y 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 separado de resultados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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.

Cuando se requiere reemplazar partes significativas de propiedad, planta y equipo, la Compañía reconoce dichas partes como activos individuales con vidas útiles específicas y los deprecia 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 separado 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
Maquinaria y equipo	Entre 1 y 6
Unidades de transporte	Entre 3 y 10
Muebles y enseres y equipos de cómputo	Entre 2 y 10
Equipos de comunicación y seguridad	Entre 2 y 10

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separado de resultados en el año en que se retira el activo.

### (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 la fecha de inicio como un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

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

### *Arrendamientos financieros -*

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

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

### *Arrendamientos operativos -*

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(h) Concesiones mineras -

Las concesiones mineras representan la titularidad del derecho de exploración y explotación que tiene la Compañía sobre las propiedades mineras que contienen las reservas y recursos de mineral 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 la Compañía abandone dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado separado de resultados.

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

Las concesiones mineras se presentan dentro del rubro "Activos intangibles, neto" en el estado separado 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 "Costo de desarrollo". Estos costos se amortizan siguiendo el método de unidades de producción usando como base las reservas probadas y probables.

Las actividades de desarrollo incluyen:

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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, la Compañía 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).

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, la Compañía trabaja de cerca con el personal del área de operaciones para analizar los planes de mina.

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

(l) Usufructo de terrenos -

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

(m) Deterioro de activos no financieros -

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



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

### (n) Provisiones -

#### *General -*

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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, la Compañía registra en los resultados del ejercicio cualquier ganancia o pérdida que se genere.

Los cambios en el valor razonable de la obligación o en la vida útil de los activos relacionados, que surgen de la revisión de los estimados iniciales se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo relacionado. 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 separado 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, la Compañía 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 tanto no operativas, los cambios en los costos estimados se reconocen inmediatamente en el estado separado de resultados.

### *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 incurren.

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(p) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía 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 se registran cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios significativos lo cual sucede en el momento de la entrega de bienes.

En cuanto a la medición de las ventas de estaño, la Compañía 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 separado de resultados, y presentado como parte del rubro de ventas netas.

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

*Ingresos por servicios -*

Los ingresos por prestación de servicios a vinculadas se reconocen como ingresos cuando 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 período más corto, cuando sea apropiado, al valor en libros del activo o pasivo financiero. El ingreso financiero se presenta por separado en el estado separado de resultados.

*Dividendos -*

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(q) Impuestos -

*Impuesto a la ganancia corriente -*

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

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

*Impuesto a las ganancias diferido -*

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

Los activos y pasivos por impuesto a la ganancia 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 separado de situación financiera.

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

### *Impuesto sobre las ventas -*

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

La Compañía 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, la Compañía 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.

Todas las coberturas de la Compañía 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 separado 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 separado de resultados en el rubro de costos financieros.

### 3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros separados de la Compañía 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 separados. 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 separados y en las políticas contables de la Compañía por la aplicación de los juicios,

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

estimados y supuestos contables significativos que han sido utilizados se presenta a continuación, así como en las notas a los estados financieros separados respectivas.

### 3.1. Juicios -

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

#### 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 de la Compañía involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo por parte de la Gerencia y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

### 3.2. Estimaciones y supuestos -

A continuación, se describen los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de los estados financieros separados, 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. La Compañía ha basado sus estimados y supuestos contables tomando en consideración aquellos parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros separados. 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 de la Compañía. Los cambios son reflejados en los supuestos al momento de ocurrir.

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

La Compañía 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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.

(c) Provisión por cierre de unidades mineras -

La Compañía 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 -

La Compañía 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, la Compañía 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



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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. La Compañía 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 las 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 recupero 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 a la Compañía, que han sido publicadas, pero que no se encontraban aún en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados de la Compañía. La Compañía 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 de la Compañía.

##### *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 comienzan el 1 de enero de 2018, y es permitida su adopción de manera anticipada. La Compañía actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 15 en sus estados financieros separados y espera adoptar esta nueva norma en la fecha requerida de su entrada en vigencia.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *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 comienzan el 1 de enero de 2019, y es permitida su adopción de manera anticipada. La Compañía actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 16 en sus estados financieros separados y espera adoptar esta nueva norma en la fecha requerida de su entrada en vigencia.

### *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 la Compañía 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 la Compañía.

### *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 la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 5. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera (principalmente en Soles, anteriormente denominados "Nuevos Soles") se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2016, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en soles fueron de US\$0.2983 para la compra y US\$0.2976 para la venta (US\$0.2934 para la compra y US\$0.2930 para la venta al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en Soles:

	2016		2015	
	S/(000)	Equivalente en US\$(000)	S/(000)	Equivalente en US\$(000)
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	774	231	128	38
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	15,860	4,732	23,244	6,820
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	-	-	11,349	3,330
	<u>16,634</u>	<u>4,963</u>	<u>34,721</u>	<u>10,188</u>
<b>Pasivos</b>				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(131,949)	(39,271)	(125,066)	(36,644)
Impuesto a las ganancias por pagar	(31,312)	(9,319)	-	-
	<u>(163,261)</u>	<u>(48,590)</u>	<u>(125,066)</u>	<u>(36,644)</u>
<b>Posición pasiva, neta</b>	<u>(146,627)</u>	<u>(43,627)</u>	<u>(90,345)</u>	<u>(26,456)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía no posee instrumentos financieros que cubran el riesgo de cambio de sus operaciones en moneda extranjera.

### 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Caja	9	8
Cuentas corrientes bancarias (b)	15,003	42,377
Depósitos a plazo (c)	181,322	160,745
Depósitos a la vista (d)	63,819	179,796
Saldo considerado en el estado separado de flujo de efectivo	260,153	382,926
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	80,986	-
	<u>341,139</u>	<u>382,926</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía 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.
- (c) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas efectivas de mercado, y fueron liquidados en enero de 2017 y de 2016, respectivamente.
- (d) Los depósitos a la vista (overnight deposits) son depósitos a un día en un banco del exterior, que devengan intereses a tasas efectivas de mercado.

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

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Comerciales (corriente):</b>		
Facturas por cobrar (b)	55,555	47,691
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	<u>(1,210)</u>	<u>(2,587)</u>
	<u>54,345</u>	<u>45,104</u>
<b>Diversas (corriente):</b>		
Relacionadas, nota 27(a)	8,559	627
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	3,542	6,484
Anticipos a proveedores	1,167	2,653
Créditos a favor por obras por impuestos	747	-
Fondos sujetos a restricción	78	75
Otros	<u>5,739</u>	<u>3,702</u>
	<u>19,832</u>	<u>13,541</u>
<b>Total</b>	<u>74,177</u>	<u>58,645</u>
<b>Clasificación por naturaleza:</b>		
Activo financiero	70,635	52,161
Activo no financiero	<u>3,542</u>	<u>6,484</u>
	<u>74,177</u>	<u>58,645</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y no tienen garantías específicas. En el proceso de determinación de la estimación de cobranza dudosa, la Gerencia de la Compañía evalúa constantemente las condiciones del mercado, para lo cual utiliza el análisis de anticuamiento de las operaciones comerciales.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 es el siguiente:

	Total US\$(000)	Ni vencido ni deteriorado US\$(000)	Vencido pero no deteriorado				
			< 30 días US\$(000)	30-60 días US\$(000)	61-90 días US\$(000)	91-120 días US\$(000)	> 120 días US\$(000)
2016	54,345	47,696	-	6,649	-	-	-
2015	45,104	39,846	-	5,257	1	-	-

- (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)
Saldo inicial	2,587	2,587
Reversión de estimación del ejercicio, nota 23	(1,377)	-
<b>Saldo final</b>	<b>1,210</b>	<b>2,587</b>

### 8. Inventarios, neto

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Productos terminados	16,625	16,318
Productos en proceso	22,691	22,495
Materiales y suministros	23,088	24,111
Mineral en cancha	449	785
Inventarios por recibir	25	25
	62,878	63,734
Estimación por obsolescencia de materiales y suministros (b)	(2,784)	(2,302)
	<b>60,094</b>	<b>61,432</b>

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Saldo inicial	2,302	2,166
Provisión del ejercicio, nota 21	482	136
<b>Saldo final</b>	<b>2,784</b>	<b>2,302</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para pérdida de valor de inventarios cubre adecuadamente dicho riesgo a la fecha del estado separado de situación financiera.

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

- (a) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía mantenía 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 España. A continuación, se presenta el movimiento del rubro:

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

- (c) En el año 2016 la Compañía 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Inversiones financieras disponibles para la venta

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

	Costo US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Intereses vencidos US\$(000)	Liquidación de la inversión US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre 2016</b>					
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>	<b>190,000</b>	<b>3,852</b>	<b>3,104</b>	<b>(31,256)</b>	<b>165,700</b>
<b>Al 31 de diciembre 2015</b>					
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, nota 26	1,423	1,450
<b>Saldo final</b>	<b>165,700</b>	<b>192,498</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 11. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en el patrimonio		Valor de participación patrimonial	
	2016	2015	2016	2015
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
<b>Subsidiarias</b>				
Minera Latinoamericana S.A.C. (c)	99.99	99.99	490,558	395,277
Cumbres Andinas S.A. (c)	99.98	99.97	252,141	149,360
Minsur U.S.A. Inc.	99.99	99.99	292	292
			<u>742,991</u>	<u>544,929</u>
<b>Asociadas</b>				
Rímac Seguros y Reaseguros (d)	14.51	14.51	61,015	48,214
Explosivos S.A. (d)	10.95	7.3	12,182	7,886
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.(d)	4.96	4.96	5,113	5,318
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. (d)	47.5	47.5	2,871	3,375
			<u>81,181</u>	<u>64,793</u>
			<u>824,172</u>	<u>609,722</u>

La Compañía 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) A continuación se presenta el detalle de la participación de la Compañía en los resultados de las subsidiarias y asociadas en los años 2016 y 2015:

	2016	2015
	US\$(000)	US\$(000)
Minera Latinoamericana S.A.C. (c)	(21,240)	(79,771)
Cumbres Andinas S.A. (c)	(15,166)	(417,300)
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. (d)	(504)	(703)
Futura Consorcio Inmobiliario S.A. (d)	(266)	916
Explosivos S.A. (d)	4,294	(507)
Rímac Seguros y Reaseguros (d)	3,161	12,948
Minsur U.S.A. Inc.	-	92
<b>Saldo final</b>	<u>(29,721)</u>	<u>(484,325)</u>



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) A continuación se presenta información relevante por las subsidiarias -  
*Minera Latinoamericana S.A.C. - Minlat*

El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de derechos mineros y, en general, cualquiera de las actividades directa o indirectamente comprendidas en la actividad minera, tanto en el territorio de Perú como en el extranjero actualmente tiene operaciones en Chile y Brasil.

El 29 de enero 2015, la subsidiaria Minlat suscribió con su parte relacionada Inversiones Breca S.A., (en adelante "Breca") un acuerdo de accionistas por el cual se acordó que Breca (accionista minoritario de Inversiones Cordillera del Sur I Ltda., en adelante "Cordillera") 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.

La asociada Cordillera 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 presenta un resumen de la actividad económica de las subsidiarias de Minlat:

- (i) **Mineração Taboca S.A.**  
Taboca es una empresa minera cuya operación principal es la mina Pitinga, ubicada en la región noreste del estado de Amazonas, en la República Federativa de Brasil. De esta mina se obtiene sustancialmente concentrado de estaño. Taboca también opera la fundición de Pirapora ubicada en Sao Paulo.
- (ii) **Minera Andes del Sur S.P.A.**  
Es una holding dedicada principalmente a ejecutar proyectos de exploración minera en Chile.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se muestra el movimiento de la inversión en Minlat:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	395,277	505,243
<b>Más (menos):</b>		
Aportes recibidos	65,000	95,002
Traslación	49,072	(128,676)
Resultados no realizados	2,449	(37)
Participación en la pérdida neta	(21,240)	(79,771)
Otros resultados	-	3,516
<b>Saldo final</b>	<u>490,558</u>	<u>395,277</u>

### *Cumbres Andinas S.A.*

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía a través de subsidiaria Cumbres Andinas S.A. mantiene una inversión de 100% sobre Marcobre y el 99.99% en las subsidiarias Barbastro y Sillustani.

Con fecha 23 de setiembre de 2016 a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A., la Compañía adquirió el interés no controlador de 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 el cual 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 del año 2017, siendo el valor presente de dicho pasivo de US\$15,760,000.

Como resultado de la evaluación de deterioro efectuado por la Gerencia al 31 de diciembre de 2015 sobre el proyecto "Mina Justa", se ha reconocido una pérdida por deterioro por US\$374,698,000, neto de impuesto diferido, que se presenta en la línea "Participación en Resultados de las Subsidiarias y Asociadas" del estado separado de resultados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	149,360	547,522
<b>Más (menos):</b>		
Participación en la pérdida neta	(15,166)	(417,300)
Otras reservas	(9,850)	-
Traslación	(128)	(713)
Aportes recibidos	127,520	24,580
Otros resultados	405	(4,729)
<b>Saldo final</b>	<u>252,141</u>	<u>149,360</u>

(d) A continuación se presenta información relevante por las asociadas:

### *Rímac Seguros y Reaseguros*

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

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>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Explosivos S.A.*

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

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

	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	<u>2</u>	<u>1,053</u>
<b>Saldo final</b>	<u>12,182</u>	<u>7,886</u>

### *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	<u>(15)</u>	<u>-</u>
<b>Saldo final</b>	<u>5,113</u>	<u>5,318</u>

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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>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 separados (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 y ajustes US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldo al 31.12.2016 US\$(000)
<b>Costo</b>					
Terrenos	14,042	601	-	-	14,643
Edificios e instalaciones	341,552	-	(9,577)	17,652	349,627
Maquinaria y equipo	235,571	-	(2,937)	23,587	256,221
Muebles y enseres y equipos de cómputo	5,022	-	(15)	960	5,967
Equipos de comunicación y seguridad	1,481	-	(15)	284	1,750
Unidades de transporte	5,179	-	(1,775)	226	3,630
Obras en curso (c)	21,498	35,833	-	(39,049)	18,282
Arrendamiento financiero	3,660	-	-	(3,660)	-
Cierre de minas	59,546	-	(6,601)	-	52,945
	<u>687,551</u>	<u>36,434</u>	<u>(20,920)</u>	<u>-</u>	<u>703,065</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Edificios e instalaciones	183,894	23,709	(8,949)	-	198,654
Maquinaria y equipo	173,166	11,890	(1,384)	1,632	185,304
Muebles y enseres y equipos de cómputo	3,636	442	(14)	-	4,064
Equipos de comunicación y seguridad	763	201	(12)	-	952
Unidades de transporte	3,482	366	(1,352)	29	2,525
Arrendamiento financiero	1,362	299	-	(1,661)	-
Cierre de minas	32,117	2,762	-	-	34,879
	<u>398,420</u>	<u>39,669</u>	<u>(11,711)</u>	<u>-</u>	<u>426,378</u>
<b>Costo neto</b>	<u>289,131</u>				<u>276,687</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Saldo al 1.1.2015 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas y ajustes US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldo al 31.12.2015 US\$(000)
<b>Costo</b>					
Terrenos	12,050	1,962	30	-	14,042
Edificios e instalaciones	333,857	7	-	7,688	341,552
Maquinaria y equipo	231,442	-	(3,823)	7,952	235,571
Muebles y enseres y equipos de cómputo	5,295	-	(16)	(257)	5,022
Equipos de comunicación y seguridad	1,438	-	(2)	45	1,481
Unidades de transporte	4,935	-	(328)	572	5,179
Unidades por recibir	808	-	(808)	-	-
Obras en curso	10,730	25,834	-	(15,066)	21,498
Arrendamiento financiero	4,594	-	-	(934)	3,660
Cierre de minas	56,237	3,309	-	-	59,546
	<u>661,386</u>	<u>31,112</u>	<u>(4,947)</u>	<u>-</u>	<u>687,551</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Edificios e instalaciones	144,774	39,120	-	-	183,894
Maquinaria y equipo	162,805	12,397	(2,251)	215	173,166
Muebles y enseres y equipos de cómputo	3,687	335	(15)	(371)	3,636
Equipos de comunicación y seguridad	214	179	(1)	371	763
Unidades de transporte	3,122	502	(321)	179	3,482
Arrendamiento financiero	1,139	617	-	(394)	1,362
Cierre de minas	25,621	6,496	-	-	32,117
	<u>341,362</u>	<u>59,646</u>	<u>(2,588)</u>	<u>-</u>	<u>398,420</u>
<b>Costo neto</b>	<u>320,024</u>				<u>289,131</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2016	2015
	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas, nota 21	38,812	58,869
Gastos de administración, nota 22	448	317
Gastos de exploración y estudios, nota 24	245	204
Gastos de venta, nota 23	7	7
Otros gastos operativos, nota 25	157	249
	<u>39,669</u>	<u>59,646</u>

- (c) Las obras en curso al 31 de diciembre 2016 ascendieron a US\$18,282,000 (US\$21,498,000 al 31 de diciembre 2015) y se relacionan principalmente con el relleno de gran cavidad y nueva línea barren.

- (d) *Evaluación de deterioro de las unidades mineras*

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía concluyó que no existen indicios de deterioro por sus unidades de San Rafael (estaño) y Pucamarca (mina de oro) y, por tanto, no efectuó una estimación formal del importe recuperable.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 13. Activos intangibles, neto

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

Año 2016	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Saldo final
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Costo</b>				
Costo de desarrollo	30,257	6,424	-	36,681
Concesiones mineras	4,076	155	-	4,231
Derecho de servidumbre	3,258	-	-	3,258
Usufructo de terrenos	1,692	15	-	1,707
Derecho de conexión	545	-	-	545
Licencias	117	-	-	117
	<u>39,945</u>	<u>6,594</u>	<u>-</u>	<u>46,539</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Costo de desarrollo	11,988	2,746	-	14,734
Concesiones mineras	1,713	318	-	2,031
Derecho de servidumbre	1,146	317	-	1,463
Usufructo de terrenos	860	176	-	1,036
Derecho de conexión de gas	64	54	-	118
Licencias	21	8	-	29
	<u>15,792</u>	<u>3,619</u>	<u>-</u>	<u>19,411</u>
<b>Costo neto</b>	<u>24,153</u>			<u>27,128</u>
Año 2015	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Saldo final
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Costo</b>				
Costo de desarrollo	30,257	-	-	30,257
Concesiones mineras	3,826	250	-	4,076
Derecho de servidumbre	2,689	569	-	3,258
Usufructo de terrenos	1,521	202	(31)	1,692
Derecho de conexión	545	-	-	545
Licencias	36	81	-	117
	<u>38,874</u>	<u>1,102</u>	<u>(31)</u>	<u>39,945</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Costo de desarrollo	8,141	3,847	-	11,988
Concesiones mineras	1,268	445	-	1,713
Derecho de servidumbre	701	445	-	1,146
Usufructo de terrenos	668	193	(1)	860
Derecho de conexión de gas	9	55	-	64
Licencias	13	8	-	21
	<u>10,800</u>	<u>4,993</u>	<u>(1)</u>	<u>15,792</u>
<b>Costo neto</b>	<u>28,074</u>			<u>24,153</u>

(b) El gasto por amortización se presenta en el rubro de costo de ventas y gastos de exploración y estudios, ver notas 21 y 24.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Los costos de desarrollo al 31 de diciembre 2016, comprenden principalmente el desarrollo de relleno de la gran cavidad y el estudio de factibilidad del proyecto B2.

### 14. Obligaciones financieras

- (a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Garantía	Tasa de interés	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Bonos corporativos, neto de costos de emisión (b)	Sin garantías	6.25%	440,106	439,145
BBVA Banco Continental	Bienes arrendados	2.68%	-	172
Banco de Crédito del Perú	Bienes arrendados	4.54%	-	62
			<u>440,106</u>	<u>439,379</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>				
Porción corriente			-	234
Porción no corriente			<u>440,106</u>	<u>439,145</u>
			<u>440,106</u>	<u>439,379</u>

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

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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 15. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Comerciales (b):</b>		
Terceros	38,959	29,494
Relacionadas, nota 27(a)	9,340	13,898
	<u>48,299</u>	<u>43,392</u>
<b>Diversas (b):</b>		
Participaciones a los trabajadores por pagar (c)	17,303	14,347
Intereses por pagar	11,158	11,160
Impuestos y contribuciones por pagar	10,143	6,205
Remuneraciones por pagar	2,444	2,123
Relacionadas, nota 27(a)	437	1,034
Otras	2,383	2,194
	<u>43,868</u>	<u>37,063</u>
<b>Total</b>	<u>92,167</u>	<u>80,455</u>

(b) Las cuentas por pagar comerciales son originadas principalmente por la adquisición de materiales, suministros, repuestos y servicios prestados por terceros para la Compañía, 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 separados (continuación)

### 16. Provisiones

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

	Provisión para cierre de minas (b)	Provisión para bonificación a empleados (c)	Provisión por contingencias (d)	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Al 1 de enero de 2015</b>	52,513	4,973	1,911	59,397
Adiciones	-	4,069	-	4,069
Actualización del descuento, nota 26	1,237	-	-	1,237
Cambio de estimado, nota 12	3,309	-	-	3,309
Pagos y adelantos	(854)	(4,973)	(43)	(5,870)
Reversiones, nota 25	-	-	(763)	(763)
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	56,205	4,069	1,105	61,379
Adiciones	-	5,025	167	5,192
Actualización del descuento, nota 26	1,813	-	-	1,813
Cambio de estimado, nota 12	(6,601)	-	-	(6,601)
Pagos y adelantos	(64)	(4,629)	(58)	(4,751)
Reversiones, nota 25	-	-	(154)	(154)
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>51,353</b>	<b>4,465</b>	<b>1,060</b>	<b>56,878</b>
Porción corriente	5,794	4,069	1,105	10,968
Porción no corriente	50,411	-	-	50,411
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>56,205</b>	<b>4,069</b>	<b>1,105</b>	<b>61,379</b>
Porción corriente	2,947	4,465	1,060	8,472
Porción no corriente	48,406	-	-	48,406
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>51,353</b>	<b>4,465</b>	<b>1,060</b>	<b>56,878</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) Provisión para cierre de minas

La provisión para cierre de unidades mineras representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2017 y 2042, en cumplimiento con las regulaciones gubernamentales, ver nota 28(b). El estimado de los costos de cierre de unidades mineras se basa en estudios preparados por asesores independientes, los que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de unidades mineras corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de las unidades mineras y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a 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 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, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras es de US\$68,478,000 (US\$73,639,000 al 31 de diciembre de 2015), el cual ha sido descontado utilizando tasas anuales libres de riesgo para la provisión de cada unidad minera en función a su plazo de vigencia, las que fluctúan entre 1.36% y 4.02%, resultando un pasivo actualizado de US\$51,353,000 (US\$56,205,000 al 31 de diciembre de 2015). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

(c) Provisión para bonificación a empleados -

Al 31 de diciembre de 2016 este rubro corresponde a una bonificación de desempeño a los trabajadores que se pagará en el primer trimestre de 2017.

(d) Provisión por contingencias -

Esta provisión está compuesta por estimación de obligaciones por contingencias ambientales por un monto de US\$772,000 (US\$608,000 al 31 de diciembre de 2015) y contingencias laborales por un monto de US\$288,000 (US\$497,000 al 31 de diciembre de 2015).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 17. Activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Impuesto a las ganancias:</b>		
<b>Activo diferido</b>		
Provisión para cierre de mina	15,149	14,810
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	13,885	8,140
Beneficio por pagos tributarios en exceso de años anteriores	4,855	5,265
Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados	2,696	2,299
Regalía minera e Impuesto especial a la minería	1,730	721
Provisiones diversas	1,318	696
Vacaciones por pagar	648	499
Derivado implícito	-	74
	<u>40,281</u>	<u>32,504</u>
<b>Pasivo diferido</b>		
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(10,516)	(13,943)
Activos por cierre de mina	(5,329)	(7,391)
Costo de desarrollo	(5,223)	(4,723)
Inversiones financieras disponibles para la venta	(1,681)	(674)
Diferencias de base contable y tributaria para inventarios	(393)	(612)
Derivado implícito	(14)	-
	<u>(23,156)</u>	<u>(27,343)</u>
<b>Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto</b>	<u>17,125</u>	<u>5,161</u>
<b>Regalía minera (RM) e impuesto especial a la minería (IEM):</b>		
<b>Activo diferido</b>		
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	3,351	1,874
Gastos de exploración	1,355	1,135
	<u>4,706</u>	<u>3,009</u>
<b>Pasivo diferido</b>		
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(2,538)	(2,947)
Diferencias de base contable y tributaria para inventarios	(23)	(131)
	<u>(2,561)</u>	<u>(3,078)</u>
<b>Activo (Pasivo) diferido por RM e IEM, neto</b>	<u>2,145</u>	<u>(69)</u>
<b>Total activo por impuesto a las ganancias diferido, neto</b>	<u>19,270</u>	<u>5,092</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>	<u>146,620</u>	<u>(372,169)</u>
Impuesto teórico a las ganancias	(41,054)	104,207
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	(8,322)	(135,611)
Efecto por diferencias permanentes, neto	(2,541)	(87)
Actualización de base tributaria de intangible y activo fijo	(1,494)	3,159
Activo tributario	(410)	5,265
Otros ajustes	(16)	-
Efecto de traslación (c)	5,159	(19,364)
Efecto de regalías	5,145	3,234
Efecto de cambio de tasa de impuesto a las ganancias	<u>924</u>	<u>-</u>
<b>Gasto por impuestos a las ganancias</b>	(42,609)	(39,197)
<b>Regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>	<u>(16,162)</u>	<u>(10,464)</u>
<b>Total</b>	<u>(58,771)</u>	<u>(49,661)</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 ingreso antes mencionado, el mismo que no implica un desembolso que afecte el flujo de caja de la Compañía.
- (d) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado separado de resultados se compone de la siguiente manera:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Impuesto a la renta</b>		
Corriente	(55,312)	(45,872)
Diferido	<u>12,703</u>	<u>6,675</u>
	<u>(42,609)</u>	<u>(39,197)</u>
<b>Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería</b>		
Corriente	(18,376)	(11,549)
Diferido	<u>2,214</u>	<u>1,085</u>
	<u>(16,162)</u>	<u>(10,464)</u>
<b>Total impuestos a las ganancias</b>	<u>(58,771)</u>	<u>(49,661)</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Impuesto diferido de inversiones en asociadas -

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

## 18. 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, cuyo valor nominal es de S/100.00 cada una.

### (b) Acciones en inversión -

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

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

La cotización bursátil 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 distributable de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

Por los años 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.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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:

	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción común US\$(000)	Dividendos por acción de inversión US\$(000)
<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 ha sido 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 de la Compañía.

Durante el año 2016, la diferencia en cambio resultante generó una ganancia neta de US\$49,910,000 (que incluye 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 de cambio de US\$852,000 por las demás subsidiarias y asociadas). Durante el año 2015, la diferencia en cambio resultante generó una pérdida neta de US\$135,938,000 (que incluye una pérdida de cambio de US\$90,563,000 por la subsidiaria de Brasil, una pérdida de cambio de US\$38,097,000 por la asociada Inversiones Cordillera del Sur Ltda. de Chile y una pérdida de cambio de US\$7,278,000 por las demás subsidiarias y asociadas). Estos resultados por traslación se incluyen en el estado separado de otros resultados integrales.

### 19. Aspectos tributarios

(a) 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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.
- (b) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar, y de ser aplicable, corregir el Impuesto a la Renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de los años 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 nota 29(a).

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) 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 a la Compañía. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

### 20. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016	2015
	US\$(000)	US\$(000)
Estaño	360,348	346,994
Oro	<u>132,883</u>	<u>140,040</u>
	493,231	487,034
Derivado implícito por venta de estaño	216	295
Pérdida en instrumentos financieros derivados, nota 31.1	<u>(3,797)</u>	<u>-</u>
	<u>489,650</u>	<u>487,329</u>

Concentración de ventas de estaño -

En el año 2016 no se presenta concentración significativa de ventas. Los tres clientes más importantes representaron el 30% del total de las ventas (24% en el 2015).

Concentración de ventas de oro -

En el año 2016 y 2015 la Compañía vendió oro a cuatro clientes.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 21. Costo de ventas

A continuación, presentamos la composición del rubro:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Inventario inicial de productos terminados	16,318	20,444
Inventario inicial de productos en proceso y mineral en cancha	23,280	29,057
Consumo de materias primas e insumos	43,586	42,089
Servicios prestados por terceros	43,164	50,170
Depreciación, nota 12(b)	38,812	58,869
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A., nota 27(b)	32,608	42,292
Otros gastos de personal	21,968	18,423
Sueldos y salarios	16,579	16,263
Energía eléctrica	12,741	12,661
Beneficios sociales	9,567	11,474
Consumo de explosivos a Exsa S.A.	6,801	7,299
Amortización, nota 13(b)	3,506	4,888
Desvalorización de suministros y repuestos, nota 8(b)	482	136
Otros gastos de fabricación	4,358	4,212
Inventario final de productos terminados	(16,625)	(16,318)
Inventario inicial de productos en proceso y mineral en cancha	(23,140)	(23,280)
	<u>234,005</u>	<u>278,679</u>

### 22. Gastos de administración

A continuación, presentamos la composición del rubro:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Sueldos	7,832	9,185
Beneficios sociales	5,978	3,414
Otros gastos de personal	5,549	7,563
Servicios prestados por terceros	4,740	4,473
Asesoría y consultoría	2,020	2,515
Depreciación, nota 12(b)	448	317
Otras cargas diversas de gestión y provisiones	1,206	1,401
	<u>27,773</u>	<u>28,868</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 23. Gastos de venta

A continuación, presentamos la composición del rubro:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	2,051	2,606
Cargas diversas de gestión	530	705
Gastos de almacenamiento	447	604
Comisiones de ventas	440	1,719
Sueldos	248	277
Beneficios sociales	224	107
Depreciación, nota 12(b)	7	7
Otros gastos de personal	109	274
Reversión de estimación del ejercicio, nota 7(d)	(1,377)	-
	<u>2,679</u>	<u>6,299</u>

### 24. Gastos de exploración y estudios

A continuación, presentamos la composición del rubro:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	10,280	18,505
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A., nota 27(b)	1,600	2,399
Derechos de vigencia	712	757
Sueldos	628	1,064
Beneficios sociales	484	1,065
Cargas diversas de gestión	262	633
Depreciación, nota 12(b)	245	204
Amortización, nota 13(b)	113	105
Otros gastos de personal	796	1,541
	<u>15,120</u>	<u>26,273</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 25. 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	2,929	4,278
Ingreso por servicio de asesoría	1,474	1,599
Alquiler de inmueble y equipos	1,051	134
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	739	50
Reversión estimación por contingencias, nota 16(a)	154	763
Otros	1,116	347
	<u>7,463</u>	<u>7,171</u>
<b>Otros gastos operativos</b>		
Costo neto de retiro de propiedad, planta y equipo	2,608	1,502
Costo de suministros vendidos	2,374	3,656
Aportes a entidades reguladoras	1,432	1,619
Donaciones otorgadas	1,407	1,456
Impuestos asumidos por costo financiero de deuda	1,403	1,403
Fondo de jubilación minera	987	822
Ajuste por inventario físico de suministro	281	88
Provisiones por contingencias, nota 16(a)	167	-
Depreciación, nota 12(b)	157	249
Costo neto de retiro de intangible	-	30
Otros gastos operativos	3,185	1,221
	<u>14,001</u>	<u>12,046</u>
<b>Total otros, neto</b>	<u>(6,538)</u>	<u>(4,875)</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 26. 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	1,924	1,485
Intereses sobre certificados de depósito, nota 10(b)	1,423	1,450
Intereses por préstamos a relacionada	40	1,345
Otros	298	218
	<u>3,685</u>	<u>4,498</u>
<b>Costos financieros:</b>		
Intereses de bono corporativo	(28,125)	(28,125)
Amortización de costos de emisión de bono corporativo	(961)	(1,204)
Otros	(11)	(38)
	<u>(29,097)</u>	<u>(29,367)</u>
<b>Gastos por intereses</b>		
Actualización de la provisión por cierre de mina, nota 16(a)	(1,813)	(1,237)
	<u>(30,910)</u>	<u>(30,604)</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 27. 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 (corriente):</b>		
Mineração Taboca S.A.	8,090	-
Administración de Empresas S.A.	204	147
Marcobre S.A.C.	109	126
Compañía Minera Raura S.A.	93	289
Cumbres Andinas S.A.	14	14
Minera Latinoamericana S.A.C.	14	14
Cía. Minera Barbastro S.A.C.	14	14
Minera Sillustani S.A.C.	14	14
Clínica Internacional S.A.	4	6
Tecnológica de Alimentos S.A.	3	2
Minera Carabaya S.A (en liquidación)	-	1
	<u>8,559</u>	<u>627</u>
<b>Por pagar (corriente):</b>		
Administración de Empresas S.A.	8,217	12,139
Exsa S.A.	1,123	1,757
Inversiones San Borja S.A	176	-
Clínica Internacional S.A.	156	244
Rímac Seguros y Reaseguros	38	127
Protección Personal S.A.C.	19	5
Centria Servicios Administrativos S.A.	18	228
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	10	28
Urbanizadora Jardín S.A.	10	48
Corporación Peruana de Productos Químicos	9	76
Bodegas Viña de Oro	1	-
Rímac S.A. Entidad Prestadora de Salud	-	210
Compañía Minera Raura S.A.	-	45
Estratégica S.A.C.	-	17
Compañía Minera Barbastro S.A.C.	-	6
Constructora AESA S.A.	-	2
	<u>9,777</u>	<u>14,932</u>



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La cuenta por cobrar a la subsidiaria Mineração Taboca S.A. corresponde a préstamos para capital de trabajo otorgados durante el año 2016. Este préstamo devenga una tasa de interés efectiva de 3.1% más Libor a 12 meses, con vencimiento a 12 meses desde la fecha de suscripción y no tiene garantías específicas.

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, la Compañía no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación se lleva a cabo cada ejercicio mediante el examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera la parte relacionada.

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

(b) Principales transacciones-

Las principales transacciones entre la Compañía y sus empresas relacionadas fueron las siguientes:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Administración de Empresas S.A. (AES) - Servicios de contrata minera, nota 21 y nota 24	34,208	44,691
Exsa S.A. - Compra de explosivos y otros suministros	7,265	7,518
Rímac Seguros y Reaseguros - Servicio de cobertura de seguros	4,471	2,444
Mineração Taboca - préstamo otorgado	8,000	-
Mineração Taboca - cobro de préstamos	-	81,938
Mineração Taboca - cobro de intereses de préstamos otorgados, nota 26	-	1,345

Durante el 2016, la Compañía efectuó un préstamo capital de trabajo a Mineração Taboca. Este préstamo devenga una tasa de interés efectiva de 3% más Libor a 12 meses, es de vencimiento corriente y no tiene garantías específicas.

En abril de 2015, la subsidiaria Mineração Taboca S.A. canceló íntegramente los préstamos para capital de trabajo recibidos de la Compañía durante los años 2014 y 2015 por US\$81,938,000. Estos préstamos devengaron tasas de interés de 5% más Libor a 3 meses.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La remuneración del personal clave de la Compañía por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 ha sido reconocida como gasto en el estado separado de resultados y se presenta a continuación:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Remuneraciones	11,188	10,269
Dietas al directorio	420	420
	<u>11,608</u>	<u>10,689</u>

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

### 28. Compromisos

- (a) Estudio de impacto ambiental (EIA)

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

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

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

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 16(a).

### 29. Contingencias

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

De otro lado, desde años atrás, la Compañía 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). La Compañía reconocerá una cuenta por cobrar por estas contingencias cuando sea virtualmente cierto su cobro.

- (b) En la apelación presentada por la Compañía ante las autoridades tributarias por el ejercicio fiscal 2002, la Compañía 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. La Compañía reconocerá el activo relacionado con este reclamo en la fecha en que se concrete la devolución por parte de la Administración Tributaria del impuesto indebidamente pagado. La Gerencia y sus asesores legales estiman que esta apelación se resolverá favorablemente a los intereses de la Compañía.

- (c) Procesos administrativos sancionadores -  
Durante el año 2016, y en años anteriores, la Compañía ha recibido diversas notificaciones del Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) y de OSINERGMIN, respectivamente. Dichas notificaciones, están referidas a infracciones por incumplimientos de procedimientos de las normas de protección y conservación del medio ambiente y de las normas de seguridad e higiene minera. Las multas administrativas que se derivan de estos procesos impuestos por OSINERGMIN y OEFA ascienden a un total de 597 Unidades Impositivas Tributarias- UIT (equivalente a US\$772,000 al 31 de diciembre de 2016). En relación a estas notificaciones, la Compañía ha presentado recursos de apelación y ha recurrido a la vía judicial, estando estos procesos pendientes de resolución.

La Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y han estimado una pasivo probable por US\$772,000 (US\$608,000 al 31 de diciembre de 2015), lo que se presenta en el rubro "Provisiones" del estado separado de situación financiera (nota 16(d)).

- (d) Procesos laborales -  
La Compañía tiene diversas demandas laborales principalmente por indemnización por daños y perjuicios por enfermedad profesional. En este sentido, la Gerencia y sus asesores legales externos han hecho seguimiento a los diversos procesos que afectan a la Compañía. Como consecuencia de este análisis al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía mantiene provisiones para las contingencias laborales, que se estiman suficientes para cubrir los riesgos que afectan al negocio por este concepto. Al 31 de diciembre de 2016, estas provisiones ascienden aproximadamente a US\$288,000 (US\$497,000 al 31 de diciembre de 2015) y se presentan en el rubro "Provisiones" del estado separado de situación financiera (nota 16(d)).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Asimismo, la Compañía afronta otras demandas laborales que ascienden a US\$214,000 por las que la Gerencia y sus asesores legales consideran que es solo posible y no probable que dichas acciones legales prosperen, por lo que no se registró ninguna provisión por estas demandas laborales de categoría posible al 31 de diciembre del 2016.

Al 31 de diciembre de 2016, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales externos, la resolución de las contingencias ambientales y laborales no resultará en pasivos adicionales a los ya registrados.

### 30. Información por segmentos

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

- Producción y venta de estaño producido en Perú.
- Producción y venta de oro producido en Perú.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Gerencia supervisa la utilidad (pérdida) 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 (pérdida) antes de impuesto a la renta y se mide consistentemente con la utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta en los estados separados de resultados.

	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuible US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Año 2016</b>				
<b>Resultados:</b>				
Ventas Netas	356,317	133,333	-	489,650
Costo de Ventas	(173,714)	(60,291)	-	(234,005)
Gastos de administración	(20,617)	(7,156)	-	(27,773)
Gastos de ventas	(1,989)	(690)	-	(2,679)
Gastos de exploración	(11,224)	(3,896)	-	(15,120)
Otros, neto	(4,853)	(1,685)	-	(6,538)
Utilidad de operación	143,920	59,615	-	203,535
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	146,620	146,620
Impuesto a las ganancias	-	-	(58,771)	(58,771)
Utilidad neta	-	-	87,849	87,849
<b>Activos:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	341,139	341,139
Inventarios, neto	39,657	20,437	-	60,094
Activos corrientes	94,002	20,831	404,995	519,828
Propiedad, planta y equipo e intangibles, neto	151,558	152,257	-	303,815
Total activos	245,560	173,088	1,377,248	1,795,896
<b>Pasivos:</b>				
Obligaciones financieras	-	-	440,106	440,106
Pasivos corrientes	8,645	446	102,546	111,637
Total pasivos	44,586	12,911	542,652	600,149
<b>Otras revelaciones:</b>				
Adiciones de activo fijo e intangible	35,126	7,902	-	43,028
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	15,931	27,357	-	43,288
Flujos operativos	-	-	167,690	167,690
Flujos de inversión	-	-	(290,459)	(290,459)

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuíble US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Año 2015</b>				
<b>Resultados:</b>				
Ingreso de clientes externos	347,289	140,040	-	487,329
Costo de ventas	(206,896)	(71,783)	-	(278,679)
Gasto de administración	(21,432)	(7,436)	-	(28,868)
Gasto de ventas	(6,198)	(101)	-	(6,299)
Gasto de exploración y estudio	(25,822)	(451)	-	(26,273)
Otros gastos	(3,619)	(1,256)	-	(4,875)
Utilidad de operación	83,322	59,013	-	142,335
Pérdida antes de impuesto a las ganancias	-	-	(372,169)	(372,169)
Impuesto a las ganancias	-	-	(49,661)	(49,661)
Pérdida neta	-	-	(421,830)	(421,830)
<b>Activos:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	382,926	382,926
Inventarios, neto	42,436	18,996	-	61,432
Activos corrientes	87,540	18,996	406,390	512,926
Propiedad, planta y equipo e intangibles, neto	139,822	173,462	-	313,284
Total activos	227,362	192,458	1,213,704	1,633,524
<b>Pasivos:</b>				
Obligaciones financieras	-	-	439,379	439,379
Pasivos corrientes	8,972	1,154	81,794	91,920
Total pasivos	47,370	13,167	520,939	581,476
<b>Otras revelaciones:</b>				
Adiciones de activo fijo e intangible	25,150	7,064	-	32,214
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(30,390)	(34,249)	-	(64,639)
Flujos operativos	-	-	108,084	108,084
Flujos de inversión	-	-	(63,878)	(63,878)

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Información Geográfica

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Estaño:</b>		
Europa	154,755	169,245
América	149,084	142,030
Asia	50,963	35,055
Perú	5,546	664
<b>Oro:</b>		
Estados Unidos	85,218	140,040
Europa	47,665	-
	<u>493,231</u>	<u>487,034</u>
Derivado implícito por venta de estaño	216	295
Pérdida en instrumentos financieros derivados, nota 31.1	<u>(3,797)</u>	<u>-</u>
	<u>489,650</u>	<u>487,329</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el segmento "Otros no distribuible" incluye lo siguiente:

- A nivel activos: otras cuentas por cobrar, inversiones en subsidiarias y asociadas, activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, saldos a favor por impuesto a las ganancias, así como otros activos menores, por un total de US\$1,377,248,000 (US\$1,213,704,000 al 31 de diciembre de 2015), los cuales son medidos por la Gerencia sobre una base común para los segmentos de oro y estaño.
- A nivel pasivos: cuentas por pagar y otras cuentas por pagar (excepto participaciones y bono de desempeño), impuesto a las ganancias diferidos y provisiones menores por un total de US\$542,652,000 (US\$520,939,000 al 31 de diciembre de 2015), los cuales son medidos por la Gerencia sobre una base común para los segmentos de oro y estaño.

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

#### 31.1. Factores de riesgo financiero

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

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos 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 de la Compañía se

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y en tratar de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

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 tipo de cambio, el riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos bancarios y depósitos a plazos, cuentas por cobrar y por pagar en moneda extranjera diferente al dólar estadounidense, activos financieros al valor razonable y obligaciones financieras.

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 -*

La Compañía opera internacionalmente y su exposición al riesgo de cambio resulta de sus operaciones pactadas en monedas distintas a su moneda funcional. Las transacciones de la Compañía se pactan y liquidan sustancialmente en U.S. dólares y Soles. En consecuencia, la Compañía está expuesta al riesgo de variaciones en los tipos de cambio.

La Gerencia asume el riesgo de cambio con el producto de las operaciones; es decir, no realiza operaciones de cobertura con instrumentos financieros derivados para cubrir su riesgo de cambio.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía en los años 2016 y 2015 si el Sol se hubiera 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%	4,399
	-10%	(4,399)
2015	10%	2,620
	-10%	(2,620)



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Riesgo de tasa de interés -*

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los bonos corporativos de la Compañía tienen una tasa de intereses efectiva fija, en consecuencia, la Gerencia ha evaluado que no es relevante efectuar un análisis de sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.

### *Riesgo de precio -*

#### *Inversiones -*

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado separado de situación financiera como a valor razonable con cambio en resultados. 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.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía en los años 2016 y 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 y oro tiene un impacto material en el resultado de las operaciones de la Compañía. Las cotizaciones del estaño y el oro han fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control de la Compañía. Durante el año 2016, la Compañía suscribió collars de precios de estaño y oro los cuales fueron calificados como instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo, para el manejo de su riesgo de precio, reconociendo la pérdida en dichos instrumentos financieros derivados en el rubro "Ventas, netas" del estado separado de resultados por US\$3,797,000.

Al 31 de diciembre de 2016, como resultados de haber efectuado dichas operaciones de cobertura, la Compañía ha reconocido una cuenta por cobrar por US\$394,000 y una cuenta por pagar por US\$1,632,000, los cuales ya fueron cobrados y pagadas en enero de 2017.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía tiene un riesgo de precio a través de sus contratos de venta de estaño 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.

La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad (pérdida) 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 22,676; mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM 20,516.

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%	2,332
	-10%	(2,332)
2015	10%	3,225
	-10%	(3,225)

(ii) Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía 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, la Compañía 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. La Compañía 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 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 de la Compañía. 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 las contrapartes.

### 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 de la Compañía son realizados con clientes del exterior ubicados principalmente en Europa y Estados Unidos. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía cuenta con una cartera de aproximadamente 63 clientes (aproximadamente 64 clientes al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre de 2016, los 3 clientes más importantes de la Compañía representan aproximadamente el 30% de las ventas (aproximadamente 24% de sus ventas al 31 de diciembre de 2015).

### 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 de la Compañía. La Gerencia de la Compañía 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 la Compañía 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.

La Compañía monitorea permanentemente las reservas de liquidez sobre la base del análisis permanente 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 separados (continuación)

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

	A la vista 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	-	-	-	-	450,000	450,000
Intereses futuros	-	14,062	14,062	140,625	42,189	210,938
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	60,848	1,429	-	-	62,277
	<u>-</u>	<u>74,910</u>	<u>15,491</u>	<u>140,625</u>	<u>492,189</u>	<u>723,215</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>						
Obligaciones financieras:						
Principal	-	128	106	-	450,000	450,234
Intereses futuros	-	14,062	14,062	140,625	70,312	239,061
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	56,320	1,460	-	-	57,780
	<u>-</u>	<u>70,510</u>	<u>15,628</u>	<u>140,625</u>	<u>520,312</u>	<u>747,075</u>

31.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía 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 Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones. No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante el año terminado al 31 de diciembre de 2016.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 32. Activos y pasivos financieros

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Activos medidos a valor razonable</b>		
Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados, nota 9	6,072	6,412
<b>Inversiones financieras disponibles para la venta:</b>	<b>6,072</b>	<b>6,412</b>
Fondos mutuos con cotización pública	128,810	125,998
Certificados de depósito sin cotización pública	36,890	66,500
<b>Total inversiones disponibles para la venta, nota 10</b>	<b>165,700</b>	<b>192,498</b>
<b>Total de activos financieros</b>	<b>171,772</b>	<b>198,910</b>
<b>Pasivos financieros derivados</b>		
Derivado implícito para las ventas de estaño, nota 33	47	263
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>47</b>	<b>263</b>

#### 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 financieras disponibles para la venta, todos los activos financieros de la Compañía 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. El valor en libros puede verse afectado por cambios en el riesgo crediticio de las contrapartes.

#### Pasivos financieros -

Todos los pasivos financieros mantenidos por la Compañía, que incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y bonos corporativos que se clasifican como deudas y préstamos 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 separados (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 separado de situación financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros:

	Importe en libros		Valor razonable	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Activos financieros</b>				
Activo financiero a 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	440,106	439,379	316,500	276,600
Cuentas por pagar comerciales y diversas	92,167	80,455	92,167	80,455
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>532,273</b>	<b>519,834</b>	<b>408,667</b>	<b>357,055</b>

(c) Medición de valor razonable

Todos los instrumentos financieros registrados o revelados a valor razonable son categorizados dentro de la siguiente jerarquía de valor razonable, basado en el menor nivel de dato que tiene impacto significativo en la medición del valor razonable en su conjunto.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Para los activos y pasivos que son reconocidos a su valor razonable de forma recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización (basados en el menor nivel de dato que tiene un impacto significativo en la medición del valor razonable en su conjunto) al final de cada período de presentación de los estados financieros.

El siguiente cuadro presenta la jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 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 depósito sin cotización pública	36,890	-	36,890	-
<b>Pasivos reconocidos al valor razonable:</b>				
<b>Pasivos derivados:</b>				
Derivado implícito por venta de estaño	(47)	(47)	-	-

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Revelación cuantitativa de la jerarquía de valores razonables de activos y pasivos al 31 de diciembre de 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>				
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 depósito sin cotización pública	66,500	-	-	66,500
<b>Pasivos reconocidos al valor razonable:</b>				
Pasivos derivados:				
Derivado implícito por venta de estaño	(263)	(263)	-	-

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



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 33. Derivado implícito por venta de estaño

Las ventas de estaño producidas en Perú están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan un valor provisional, 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>Venta de mineral 2016</b>					
		Enero/Febrero			
Estaño	1,080 TM	2017	23,371	23,324	<u>(47)</u>
<b>Total pasivo neto</b>					<u><b>(47)</b></u>
<b>Venta de mineral 2015</b>					
		Enero/Marzo			
Estaño	2,138 TM	2016	32,509	32,246	<u>(263)</u>
<b>Total pasivo neto</b>					<u><b>(263)</b></u>

Nº 0060871



# 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 0871

## 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 : S0761**

**FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002**

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

**31/03/2017**

Lima,

13 de Septiembre de 2016

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: ~~019-00064472~~.....

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.