

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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 por ciento de las acciones comunes de su capital social y el 6.31 por ciento 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.C., la Compañía mantiene acciones de la empresa minera Marcobre S.A.C., empresa del sector minero que se encuentra en etapa de exploración y definición (la etapa de definición se inicia una vez aprobada la factibilidad del proyecto).

Igualmente, a través de su subsidiaria Cumbres del Sur S.A.C., la Compañía mantiene inversiones en Minera Sillustani S.A.C., Compañía Minera Barbastro S.A.C., empresas del sector minero que se encuentran en etapa de exploración y evaluación de recursos minerales.

Al 31 de marzo de 2018 la Compañía se encuentra desarrollando los siguientes proyectos:

(b.1) Proyecto Mina Justa

A través de su subsidiaria Marcobre S.A.C. se encuentra desarrollando el proyecto cuprífero minero Mina Justa, cuya inversión estimada asciende a US\$1,500 millones y se estima que tenga una producción promedio anual de 162,000 toneladas de concentrado de cobre y 42,000 toneladas de cátodos de cobre, la cual se espera lograr a partir del año 2020 o a inicios del año 2021.

(b.2) Proyecto de relaves de estaño B2

Durante el año 2017, Minsur S.A. inició el proceso de desarrollo del proyecto de relaves de estaño B2 ubicado en la Mina San Rafael cuya inversión estimada asciende a US\$195 millones, el cual consiste en extraer estaño de un antiguo relave a través de un proceso productivo a realizarse en la futura Planta de Reaprovechamiento de Relaves. El inicio de la producción se estima para el año 2019.

(c) Reorganización societaria -

(c.1) Fusión de Marcobre S.A.C. con su matriz CA Resources S.A.C. y subsidiarias En Junta General de Accionistas de Marcobre S.A.C. de fecha 10 de julio de 2017, se aprobó la fusión por absorción entre Marcobre S.A.C. (empresa absorbente) y CA Resources S.A.C. y subsidiarias (empresas absorbidas), sociedades holding cuyos activos correspondían a

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

acciones de otras sociedades, que finalmente representaba acciones de Marcobre. Esto se realizó con fecha efectiva el 31 de julio de 2017.

La fusión de entidades bajo control común no se encuentra bajo el alcance de la NIIF 3 "Combinación de negocios". Debido a que la reorganización societaria antes mencionada no ha significado un cambio en el control de la Compañía, es decir las entidades que han participado en la reorganización societaria pertenecen al mismo grupo económico.

Como resultado de esta transacción, la Compañía eliminó el patrimonio de CA Resources S.A.C. y subsidiarias con las inversiones que se mantenían.

- (c.2) Escisión parcial de Cumbres Andinas S.A.C.
En Junta General de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2017, se aprobó la escisión mediante la cual Cumbres Andinas S.A.C. segregó de su patrimonio un bloque patrimonial (en adelante el "bloque patrimonial") relacionados con activos y pasivos de las subsidiarias Minera Sillustani S.A.C y Compañía Minera Barbastro S.A.C. Esta escisión tuvo como fecha efectiva el 30 de diciembre de 2017, siendo el valor en libros del bloque patrimonial transferido de S/49,374,000 (equivalente a US\$15,216,000). Asimismo, la nueva sociedad emitió acciones que se entregaron a los accionistas de Cumbres Andinas en las mismas proporciones que tienen en esta última a la fecha de entrada en vigencia de la escisión.

2. Bases de preparación y otras políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación -

Los estados financieros separados de la Compañía 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 marzo de 2018. Respecto a las nuevas normas emitidas, NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes" (NIIF 15) y la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" (NIIF 9) que han entrado en vigencia para el período anual comenzado el 1 de enero de 2018, la Compañía ha determinado los impactos preliminares que resultarían de la adopción de estas nuevas políticas contables (ver Nota 33), los mismos que serán incorporados de manera definitiva en los estados financieros al 30 de junio de 2018.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2017, 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.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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

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

Ciertas normas y modificaciones han entrado en vigencia para los periodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2017; 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. Otras modificaciones han sido aplicadas por primera vez en el 2017. Sin embargo, estas no han tenido impacto en los estados financieros separados de la Compañía, por lo tanto, estas no han sido reveladas. Las modificaciones a la NIC 7 “Estado de Flujos de Efectivo” y a la NIC 12 “Impuesto a las ganancias: Reconocimiento de un activo diferido por impuesto a las ganancias por pérdidas no realizadas” no han tenido un impacto material en los estados financieros separados de la Compañía. Excepto por lo descrito anteriormente, las políticas contables utilizadas son consistentes con aquellas utilizadas en años anteriores.

2.3. Resumen de las políticas contables significativas -

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

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

Para efecto de presentación en el estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo, depósitos a plazo e inversiones de alta liquidez, cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

Aquellos depósitos a plazo e inversiones cuyo vencimiento original es de más de tres meses se presentaran en el rubro “Otros activos financieros” del estado separado de situación financiera.

(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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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:

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

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

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se presentan en el estado 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 10.

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

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

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

La Compañía tiene clasificados títulos de patrimonio y deuda como inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, ver nota 9.

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.

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

La Compañía evalúa al cierre de cada ejercicio si existe evidencia objetiva de deterioro de activo financiero o un grupo de activos financieros. Existe un deterioro si uno o más

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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 descontado usando la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de provisión y la pérdida es reconocida en el estado separado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado separado de resultados) continúan devengándose sobre el importe reducido en libros del activo, utilizando la tasa de interés usada para descontar los flujos de efectivo futuros a fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías se han realizado o se han transferido 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 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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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 separado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta no se revierten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro se reconocen en otros resultados integrales.

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.

(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.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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 que devengan interés -

Después de su reconocimiento inicial, las obligaciones financieras se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado 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.

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

Baja 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 al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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

Para propósitos de las revelaciones del valor razonable, 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 la moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos

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

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

Reexpresión a dólares estadounidenses de los estados financieros de las subsidiarias –

Los estados financieros de algunas subsidiarias están expresados en su moneda funcional (soles para el caso de Minera Sillustani S.A.C. y Compañía Minera Barbastro S.A.C., pesos chilenos para el caso de Minera Andes del Sur S.P.A. y reales brasileños para el caso de Mineração Taboca S.A. y subsidiarias), por lo que son posteriormente trasladados a dólares estadounidenses. Para esto último, todos los activos y pasivos se trasladan al tipo de cambio de cierre de venta vigente al cierre de cada ejercicio, y todas las cuentas de patrimonio se trasladan utilizando los tipos de cambio de las fechas de las transacciones. Las partidas de ingresos y gastos, son trasladadas utilizando un tipo de cambio promedio venta, en los casos en que el tipo de cambio promedio no se aproxime al tipo de cambio de la fecha de transacción, se utiliza el tipo de cambio de la fecha de la transacción. Las diferencias de traslación generadas se muestran en otros resultados integrales del estado separado de otros resultados integrales.

Resultado por traslación de asociadas -

En la determinación del valor de participación patrimonial de algunas asociadas cuya (Inversiones Cordillera del Sur Ltda. que prepara sus estados financieros en pesos chilenos, Rímac Seguros y Reaseguros (hasta agosto de 2017) y Futura Consorcio Inmobiliario S.A., que preparan sus estados financieros en soles) moneda funcional es distinta a la moneda funcional de la Compañía se calcula una diferencia por traslación la misma que es resultado de la traslación de los saldos a cada fecha de cierre. Las diferencias generadas se muestran en otros resultados integrales del estado separado de otros resultados integrales.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

(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).

(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 registran usando el método de participación patrimonial.

El valor en libros de la inversión es ajustado para reconocer los cambios en la participación de la Compañía en los activos netos de la asociada desde la fecha de adquisición. El crédito mercantil relacionado con una asociada es incluido en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

El estado separado de 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.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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 de 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. En cada fecha de reporte, la Compañía determina 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 importe recuperable de la inversión en la subsidiaria o asociada y su valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados.

En el caso de darse la pérdida de control o influencia significativa sobre la subsidiaria o 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 control o influencia significativa, el valor razonable de la inversión mantenida y los ingresos procedentes de la venta, es reconocida en el estado separado de resultados.

(f) Propiedad, planta y equipo -

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

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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

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 su 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.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

- (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 “Activos Intangibles, neto”. Estos costos se amortizan siguiendo el método de unidades de producción usando como base las reservas probadas y probables.

Las actividades de desarrollo incluyen:

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

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

- (k) Costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) -
Como parte de sus operaciones mineras, 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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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

Crédito mercantil -

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

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

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

Licencias -

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

Usufructo de terrenos -

Corresponde a pagos por derecho de uso de terrenos colindantes a las 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).

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

(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 requiera 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 otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

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

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado 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 la estimación inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado y/o amortizado sobre la base de la

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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 lo 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.

(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 son reconocidas cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios significativos lo cual sucede en el momento de la entrega de bienes de acuerdo a las condiciones contractuales.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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 los servicios han sido efectivamente prestados.

Ingresos por intereses -

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

Venta de activos -

El ingreso y el costo por la venta de activos como venta de propiedad, planta y equipos, activos intangibles, inversiones en subsidiarias y asociadas se reconocen como parte de los ingresos y gastos de operación 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.

(q) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados como parte del costo de un activo. Un activo calificado es aquel que requiere un período de tiempo mayor a 12 meses para estar listo para su uso esperado y representa una inversión mayor a US\$5,000,000. Todos los demás costos de financiamiento se reconocen en el estado separado de resultados en el período en el que se incurren. Los costos de financiamiento incluyen intereses y otros costos que la Compañía incurre al obtener financiamiento.

(r) Impuestos -

Impuesto a la ganancia corriente -

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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 la ganancia diferido -

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

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

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

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

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

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

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

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

Las regalías mineras y el impuesto especial a la minería son contabilizados de acuerdo con la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias", pues tienen las características de un impuesto a las ganancias debido a que su base de cálculo son los ingresos netos de gastos después de ajustes de diferencias temporales, en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o a un

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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.

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.

3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La Compañía ha identificado una serie de áreas donde requieren juicios, estimaciones y supuestos significativos. 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, estimados y supuestos contables significativos que han sido utilizados se presenta a continuación, así como en las notas a los estados financieros separados respectivas.

Éstas incluyen:

Juicios:

- Contingencias (nota 3.1.(a))
- Fecha de inicio de la etapa de desarrollo (nota 3.1. (b))
- Costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) (nota 3.1 (c))
- Reconocimiento de la inversión en Inversiones Cordillera del Sur I Ltda. (nota 3.1 (d))
- Recuperación del activo por impuesto a la renta diferido relacionado a la provisión por cierre de unidad minera (nota 3.1 (e))

Estimados y supuestos:

- Determinación de reservas y recursos (nota 3.2 (a))
- Método de unidades de producción (UOP) (nota 3.2 (b))

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

- Recuperación de los activos tributarios diferidos (nota 3.2 (c)) Recuperación de los activos tributarios diferidos (nota 3.2 (c))
- Provisión por cierre de unidades mineras (nota 3.2 (d))
- Determinación del valor neto de realización de inventarios (nota 3.2 (e))
- Deterioro de activos no financieros (nota 3.2 (f))
- Impuestos (nota 3.2 (g))
- Determinación del costo de productos en proceso (nota 3.2 (h))
- Obsolescencia de materiales y suministros (nota 3.2 (i))

3.1. Juicios -

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

(a) 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.

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

La Compañía continuamente evalúa la situación de cada uno de los proyectos de exploración en sus unidades mineras con el propósito de determinar la fecha efectiva en la que se iniciará la etapa de desarrollo. Uno de los criterios más relevantes que es utilizado por la Gerencia para evaluar la fecha de inicio de la etapa de desarrollo es cuando la Compañía determina que la propiedad puede ser económicamente desarrollada.

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

La Compañía incurre en costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) durante las fases de producción de su mina a tajo abierto. Durante la fase de producción, los costos de desbroce (costos de desbroce de producción) se pueden relacionar con la producción de los inventarios en ese período y/o la creación de un mejor acceso y flexibilidad operativa en relación con el minado de mineral que se espera extraer en el futuro. Los primeros son incluidos como parte de los costos de producción de inventarios, mientras que los segundos son capitalizados como un activo separado por desbroce, cuando se cumplen ciertos criterios.

Una vez identificado el costo de desbroce se requiere identificar los distintos componentes de los cuerpos de mineral a efectos de acumular los costos por cada componente y amortizarlos en base a sus vidas útiles respectivas. Un componente identificable es un volumen específico del yacimiento que se hace más accesible por la actividad de desbroce. Se necesita una evaluación profunda para identificar y definir estos componentes, así como para determinar los volúmenes esperados (por ejemplo, toneladas) de desbroce a ser explotados y mineral que se extrae en cada uno de estos componentes.

La Gerencia de la Compañía considera que debido al corto plazo de la operación del tajo abierto que explota la Compañía (como máximo 6 años) y que de acuerdo al planeamiento operativo de la unidad minera el ratio mineral/desmonte es muy similar en los años de operación de la unidad minera, los costos de desbroce incurridos en cada año de operación se relacionan en forma directa con el mineral producido en ese mismo año. Como consecuencia todos los costos de movimiento de material estéril están cargados directamente al costo de producción del año en que se realizó el movimiento del material estéril.

(d) Reconocimiento de la inversión en Inversiones Cordillera del Sur I Ltda. -

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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

- (e) Recuperación del activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado a la provisión por cierre de unidad minera -

La Compañía ha reconocido un activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado a la provisión para cierre de unidades mineras incluyendo la parte relacionada a los desembolsos de cierre de minas que se efectuaran con posterioridad al cierre de las mismas los cuales la Gerencia estima que se aplicarán en su totalidad a las rentas impositivas futuras que se generaran de las operaciones de la unidad de refinaria en Pisco.

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.

- (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.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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) **Recuperación de los activos tributarios diferidos -**
Se requiere de juicio para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado separado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos, incluidos los generados por pérdidas tributarias no utilizadas, requieren que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere suficientes utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos reconocidos. Los supuestos acerca de la generación de utilidades gravables futuras dependen de los estimados de la Gerencia sobre flujos de caja futuros. Estos estimados de utilidades gravables futuras se basan en proyecciones de flujos de caja operativos y juicios acerca de la aplicación de las leyes tributarias vigentes. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, se podría ver afectada la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.
- (d) **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.
- (e) **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.
- (f) **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 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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

generadora de efectivo bajo evaluación. La Compañía ha determinado las operaciones de cada unidad como unidad generadora de efectivo independiente.

(g) Impuestos -

El activo por impuesto a las ganancias diferido se reconoce por las pérdidas tributarias no usadas y por otras diferencias temporales deducibles en el futuro en la medida que sea probable que existan rentas imponibles contra las cuales se puedan compensar. Se requiere un juicio significativo de la Gerencia para determinar el monto del activo diferido que puede ser reconocido basado en la fecha probable de recupero y el nivel de ganancias imponibles futuras, así como en estrategias futuras de planeamiento tributario.

(h) Determinación del costo de productos en proceso de oro -

Los depósitos de mineral de lixiviación contienen el material extraído del tajo y poseen un ciclo de terminación de 60 días, los cuales son monitoreados a través de un control de apilamiento a nivel de celdas, dicha solución es filtrada a través de tuberías y es acumulada en la Poza PLS, las cantidades en dicha zona se obtiene mediante el uso de una regla graduada dibujada sobre la geomembrana de la Poza PLS.

La solución rica de la poza PLS es bombeada a dos líneas de tanques de adsorción. La primera línea son seis tanques de absorción de presurizado en línea las cuales previamente fueron cargadas con carbón, el cual tiene la propiedad de absorber el oro. La segunda son cinco tanques de absorción en cascada y que también son alimentados con carbón. A cada uno de los tanques mencionados se le realiza un balance por cada columna, en la que se toma el flujo que ingresa, la ley que ingresa y la ley que sale mediante muestreadores, se multiplica por el volumen y se obtienen las onzas acumuladas, siendo la diferencia lo que queda en las columnas con el carbón. Cada circuito tiene flujómetros con mantenimiento al día según el programa del Sistema Integrado de Gestión, el control de dichas cantidades es monitoreado a través de reportes operativos diarios.

Posteriormente el proceso deja de ser continuo para pasar a un proceso de desorción, monitoreando el oro que se va depositando, en dicha fase la Compañía maneja un ratio de recuperación del 98.38 por ciento, el oro remanente se queda en el carbón el cual es recirculado al proceso mediante un regeneración química y térmica dejándolo listo para volver al circuito.

Los procesos y el ratio de recuperación son monitoreados constantemente, y las tasas estimadas de recuperación son ajustadas periódicamente conforme exista información adicional disponible y considerando los cambios tecnológicos.

(i) Obsolescencia de materiales y suministros -

La estimación para obsolescencia de materiales y suministros se determina en función a un análisis que realiza anualmente la Gerencia de la Compañía, el cual considera los ítems obsoletos y de lenta rotación, y es cargada al estado separado de resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de dicha estimación.

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.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

NIIF 16 "Arrendamientos"

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamiento operativo-Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en balance similar a la contabilización de los arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para los arrendatarios: arrendamientos de activos de "bajo valor" (p. ej., computadoras personales); y arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo por arrendamiento) y un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por derecho de uso). Se les exigirá a los arrendatarios que reconozcan por separado el gasto por intereses en el pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación en el activo por derecho de uso.

La Compañía actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 16 en sus estados financieros separados y espera adoptar anticipadamente esta nueva norma el 1 de enero de 2018.

CINIIF 23, "Incertidumbre sobre los Tratamientos de los Impuestos a los Ingresos"

Efectiva desde el 1° de enero de 2019 establece como determinar la posición tributaria contable cuando exista incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos que afecte la aplicación de la NIC 12. La gerencia actualmente está evaluando el impacto de esta norma sobre sus reportes financieros y revelaciones.

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 marzo de 2018, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en soles fueron de US\$0.3102 para la compra y US\$0.3097 para la venta (US\$0.3088 para la compra y US\$0.3082 para la venta al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en Nuevos Soles:

	Al 31 de marzo 2018		Al 31 de diciembre 2017	
	S/(000)	Equivalente en US\$(000)	S/(000)	Equivalente en US\$(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,204	373	599	185
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	8,502	2,596	25,241	7,795
Inversiones financieras disponibles para la venta	-	-	9,524	2,935
	<u>9,706</u>	<u>2,969</u>	<u>35,364</u>	<u>10,915</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(108,661)	(33,704)	(151,746)	(46,763)
Impuesto a las ganancias por pagar	(18,365)	(5,688)	(14,129)	(4,354)
	<u>(127,026)</u>	<u>(39,392)</u>	<u>(165,875)</u>	<u>(51,117)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(117,320)</u>	<u>(36,423)</u>	<u>(130,511)</u>	<u>(40,202)</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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:

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y fondos fijos	13	5
Cuentas corrientes bancarias (b)	5,600	32,383
Depósitos a la vista (c)	104,698	101,377
Depósitos a plazo (d)	94,368	69,117
Saldo considerado en el estado separado de flujo de efectivo	204,679	202,882
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	120,414	160,444
Total	325,093	363,326

(b) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 la vista (overnight) son depósitos a un día en un banco del exterior, que devengan intereses a tasas efectivas de mercado.

(d) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de marzo 2018 y 31 de diciembre de 2017, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas efectivas de mercado.

(e) Los depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días se presentan en el rubro "Otros activos financieros" del estado separado de situación financiera.

7. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales:		
Facturas por cobrar (b)	43,756	45,586
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	(1,210)	(1,210)
	<u>42,546</u>	<u>44,376</u>
Relacionadas, nota 27:	<u>39,346</u>	<u>3,491</u>
Diversas:		
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	4,281	6,387
Anticipo a proveedores	3,957	1,857
Créditos a favor por obras por impuestos	1,786	1,469
Fondos sujetos a restricción	80	80
Otros	3,104	4,630
	<u>13,208</u>	<u>14,423</u>
Total	<u>52,554</u>	<u>62,290</u>
Clasificación por naturaleza:		
Activo financiero	46,487	54,434
Activo no financiero	6,067	7,856
Total	<u>52,554</u>	<u>62,290</u>

(b) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y no tienen garantías específicas. En el proceso de estimación de las cuentas de cobranza dudosa, la Gerencia de la Compañía evalúa constantemente las condiciones del mercado, para lo cual utiliza el análisis de anticuamiento para las operaciones comerciales.

(c) El análisis del anticuamiento de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Vencidos pero no deteriorados						
	Total	Ni vencidos, ni deteriorados	< 30	30 - 60	61 - 90	91 - 120	> 120
			días	días	días	días	días
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 31.03.2018	42,546	38,899	3,608	39	-	-	-
Al 31.12.2017	44,376	40,783	3,593	-	-	-	-

(d) El movimiento de la estimación para cuentas por cobrar comerciales de dudoso cobro al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017 se resume como sigue:

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	1,210	1,210
Recupero de provisión	-	-
Saldo final	<u>1,210</u>	<u>1,210</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación de cobranza dudosa al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

8. Inventarios, neto

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

	AI 31.03.2018	AI 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Productos terminados	11,686	18,612
Productos en proceso (b)	26,639	21,944
Materiales y suministros	25,878	25,115
Mineral en cancha	2,957	3,829
	<u>67,160</u>	<u>69,500</u>
Estimación por obsolescencia	(3,591)	(3,591)
Total	<u>63,569</u>	<u>65,909</u>

(b) Al 31 de marzo 2018 y 31 de diciembre de 2017 los productos en proceso se encuentran conformado de la siguiente manera:

	AI 31.03.2018	AI 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Productos en proceso de estaño (i)		
Metal en proceso	2,240	2,393
Concentrado de estaño gravimétrico	3,920	1,666
Dross	1,300	1,293
Polvos Bag house	1,886	1,288
Concentrado de estaño de flotación	2,802	932
Metal MH fierro	722	669
Otros	679	516
	<u>13,549</u>	<u>8,757</u>
Productos en proceso de oro (ii)		
PAD de lixiviación – armado de celda	3,087	4,035
Barra Dore	3,349	3,282
Mineral roto en carguío	2,289	3,014
Tanques de adsorción	1,136	1,654
Refinado en proceso	2,178	830
Celdas electrolíticas	714	-
Otros	337	372
	<u>13,090</u>	<u>13,187</u>
Total	<u>26,639</u>	<u>21,944</u>

Los productos en proceso (estaño y oro) presentan las siguientes características:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

i. Estaño -

El estaño crudo producido en la fundición contiene impurezas tales como hierro, cobre, arsénico, antimonio, plomo, bismuto e indio. Estas impurezas son removidas en forma secuencial, mediante un proceso piro-metalúrgico, en ollas de hierro fundido de 50 toneladas de capacidad, aprovechando sus diferentes propiedades fisicoquímicas, hasta obtener estaño refinado con 99.94 por ciento de pureza y un máximo de 0.02 por ciento de plomo, que luego es moldeado en lingotes y otras presentaciones.

ii. Oro -

Corresponde al mineral que se encuentra en los depósitos de lixiviación, que contienen el mineral que ha sido extraído del tajo y que se encuentran disponibles para seguir los siguientes procesos de recuperación de oro. En los depósitos de mineral lixiviado la recuperación es realizada a través de su exposición a la solución de cianuro de sodio que disuelve el oro y cuya solución es enviada a la planta del proceso de extracción.

(c) La estimación por obsolescencia de materiales y suministros tuvo el siguiente movimiento al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017, respectivamente:

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	3,591	2,784
Provisión del ejercicio, nota 21	-	807
Saldo final	<u>3,591</u>	<u>3,591</u>

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

9. Inversiones financieras disponibles para la venta

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

	Al 31.03.2018				
	Costo	Resultados no realizados	Intereses Vencidos	Liquidación de la inversión	Valor Razonable
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública	125,000	6,622	-	-	131,622
Certificado de inversiones en el Estado	2,935	-	-	(2,935)	-
Total	127,935	6,622	-	(2,935)	131,622

	Al 31.12.2017				
	Costo	Resultados no realizados	Intereses vencidos	Liquidación de la inversión	Valor Razonable
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública	125,000	6,713	-	-	131,713
Certificado de inversiones en el Estado	2,935	-	-	-	2,935
Certificados de depósito sin cotización pública	35,000	-	2,557	(37,557)	-
Total	162,935	6,713	2,557	(37,557)	134,648

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 estimó 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:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	134,648	165,700
Liquidación de certificado de depósito	-	(37,557)
Liquidación de certificado de inversiones en el Estado	(2,935)	-
Nuevas inversiones	-	2,935
Resultados no realizados	(91)	2,861
Intereses ganados por los certificados de depósitos, nota 26	-	709
Saldo final	131,622	134,648
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	-	2,935
Porción no corriente	131,622	131,713
Saldo final	131,622	134,648

10. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

- (a) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene una inversión en acciones de BBVA de España por US\$7,330,000 y US\$7,792,000, 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.

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene una inversión en acciones de Rímac Seguros y Reaseguros por US\$26,933,000 y US\$29,325,000, respectivamente. Rímac Seguros y Reaseguros es una entidad de reconocido prestigio en el mercado nacional, que forma parte del Grupo Breca, y cuenta con un nivel de riesgo muy bajo.

- (b) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el valor razonable de esta inversión clasificada como activo financiero a valor razonable a través de resultados ha sido determinado sobre la base de su cotización en la Bolsa de Valores de Madrid y Lima, respectivamente. A continuación, se presenta el movimiento del rubro:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

	Al 31.03.2018				
	Saldo inicial	Transferencia	Cambios a valor razonable	Rendimiento de acciones	Valor Razonable
	US\$(000)	nota 11(g) US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Rímac Seguro y Reaseguros	29,325	-	(462)	-	28,863
BBVA España	7,792	-	(2,392)	-	5,400
Total	37,117	-	(2,854)	-	34,263

	Al 31.12.2017				
	Saldo inicial	Transferencia	Cambios a valor razonable	Rendimiento de acciones	Valor Razonable
	US\$(000)	nota 11(g) US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Rímac Seguro y Reaseguros	-	21,070	8,255	-	29,325
BBVA España	6,072	-	1,582	138	7,792
Total	6,072	21,070	9,837	138	37,117

- (c) Al 31 de marzo de 2018, la Compañía no ha recibido dividendos por esta inversión, (US\$177,000 en dividendos en efectivo y US\$138,000 en dividendos en acciones al 31 de diciembre de 2017).

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

11. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en patrimonio		Valor participación patrimonial	
	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Subsidiarias				
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	99.99	400,497	373,247
Cumbres Andinas S.A.C.	99.98	99.98	392,997	395,017
Cumbres del Sur S.A.C.	99.98	99.98	13,851	15,120
			<u>807,345</u>	<u>783,384</u>
Asociadas				
Explosivos S.A.	10.95	10.95	12,645	12,610
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	4.96	4.96	5,189	5,203
			<u>17,834</u>	<u>17,813</u>
Total			<u>825,179</u>	<u>801,197</u>

La Compañía ha reconocido sus inversiones en Explosivos S.A. y Futura Consorcio Inmobiliario S.A. como inversiones en asociadas considerando que son operadas por el mismo grupo económico.

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

	Al 31.03.2018	Al 31.03.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Minera Latinoamericana S.A.C.	2,791	(6,800)
Cumbres Andinas S.A.C.	(2,013)	(131)
Cumbres del Sur S.A.C.	(1,319)	-
Minsur USA Inc.	-	(12)
Explosivos S.A.	31	82
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	12	2
Rímac Seguros y Reaseguros	-	(4,642)
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	-	24
Saldo final	<u>(498)</u>	<u>(11,477)</u>

(c) 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 Brasil y 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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

obtiene sustancialmente concentrado de estaño. Taboca también opera la fundición de Pirapora ubicada en Sao Paulo.

Durante el año 2017, la Compañía efectuó el análisis de la recuperabilidad del activo por impuesto a la renta diferido relacionado al crédito tributario obtenido en Brasil por la adquisición de esta subsidiaria y determinó que una porción ascendente a US\$23,345,000 de dicho crédito no será recuperable por lo que efectuó la disminución del mismo, el cual se registró con cargo a "Otras reservas" del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Como resultado de la evaluación de deterioro efectuado por la Gerencia al 31 de diciembre de 2017 sobre el proyecto "Pitinga y Pirapora", se ha reconocido una pérdida por deterioro por US\$122,752,000, neto de impuesto diferido, dicho efecto se incluyó como parte de la "Pérdida por inversión en subsidiarias y asociadas, neta" del estado separado de resultados.

- (ii). Minera Andes del Sur S.P.A.
Es una holding dedicada principalmente a ejecutar proyectos de exploración minera en Chile.
- (iii). Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias
Está asociada tiene como principal objeto mantener inversiones en Melón y subsidiarias. El objetivo social de Melón S.A. es la producción, comercialización y suministro de cemento, concreto premezclado, mortero y áridos pre-dosificados a los distribuidores de materiales de construcción, a las empresas de construcción relacionada a los sectores de bienes raíces, obras civiles y de la minería, y a empresas de hormigón en Chile.

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

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	373,247	490,558
Más (menos):		
Traslación	23,377	7,385
Participación en el resultado neto	2,791	(132,132)
Resultados no realizados	882	2,991
Aportes recibidos	185	28,000
Disminución del crédito tributario de Mineração Taboca	-	(23,345)
Otros	15	(210)
Saldo final	<u>400,497</u>	<u>373,247</u>

- (d) Cumbres Andinas S.A.C.
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, la actividad de esta subsidiaria mantiene acciones de la empresa minera Marcobre S.A.C., empresa del sector minero que se encuentra en etapa de exploración y definición (la etapa de definición se inicia una vez aprobada la factibilidad del proyecto).

Al 31 de marzo de 2018, la Compañía a través de subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C. mantiene una inversión de 100 por ciento sobre Marcobre S.A.C.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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 S.A.C. (Marcobre) que representaba el 30 por ciento de su capital social perteneciente a KLS Limited, logrando el control del 100 por ciento de las acciones de Marcobre, titular del proyecto Mina Justa. De acuerdo con este contrato, la contraprestación por la compra de dichas acciones ascendió a US\$85,000,000, de los cuales se pagó US\$60,000,000 mediante un depósito en una cuenta escrow que será de libre disposición del vendedor una vez que se determine el impacto impositivo de esta transacción, y el saldo restante se pagará en cinco cuotas anuales de US\$5,000,000 cada una, a partir de lo que suceda primero entre: (a) 10 días hábiles posteriores al inicio de producción comercial del proyecto Mina Justa, o (b) el 30 de setiembre de 2023, siendo el valor presente de dicho pasivo de US\$16,962,000.

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

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	395,017	252,141
Más (menos):		
Participación en el resultado neto	(2,013)	88,379
Aportes otorgados	-	69,550
Bloque escindido, nota 1(c)	-	(15,215)
Efecto fusión inversa	-	102
Otros resultados	(7)	60
Saldo final	392,997	395,017

(e) Cumbres del Sur.S.A.C.

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 inversión en empresas mineras en etapa de exploración (Minera Sillustani S.A. y Compañía Minera Barbastro S.A.C.).

A continuación se muestra el movimiento de la inversión en Cumbres del Sur:

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	15,120	-
Más (menos):		
Bloque escindido, nota 1(c)	-	15,215
Participación en el resultado neto	(1,319)	(95)
Traslación	50	-
Saldo final	13,851	15,120

(f) Minsur U.S.A. Inc.

Esta subsidiaria se encontraba domiciliada en USA, era una corporación que existía bajo las Leyes Corporativas Generales del Estado de Delaware.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

El 2 de marzo del 2017, en Junta Universal de Accionistas y Directorio se aprobó la liquidación de Minsur USA.

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

Explosivos S.A.

Es una sociedad anónima peruana constituida el 25 de febrero de 1954, y su principal accionista hasta el 31 de octubre de 2017, fue Inversiones Breca S.A. quien poseía el 80.80 por ciento de las acciones representativas del capital social. En el mes de setiembre de 2017, Inversiones Breca S.A. decidió hacer una reorganización societaria y su participación en el capital social de sus empresas subsidiarias, fue dividido en diferentes segmentos de negocio, creando holdings para el control directo de dichos segmentos. Como consecuencia de dicha distribución, la Compañía forma parte del segmento industrial y está bajo el control del Breca Soluciones de Voladura S.A.C. a partir del 1 de noviembre de 2017. En base a ello la Compañía pertenece a Breca Grupo Empresarial.

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

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	12,610	12,182
Más (menos)		
Participación en el resultado neto	31	410
Otros	3	18
Traslación	1	-
Saldo final	12,645	12,610

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.:

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	5,203	5,113
Más (menos)		
Traslación	(26)	181
Participación en el resultado neto	12	(93)
Otros	-	2
Saldo final	5,189	5,203

Rímac Seguros y Reaseguros - (en adelante "Rímac")

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

El 26 de setiembre de 2017, la Compañía vendió a través de rueda de bolsa a Inversiones Breca S.A. la cantidad de 119,700,000 de acciones en Rímac, a su valor razonable, ascendente a US\$61,139,000. La utilidad total generada por la enajenación de ésta inversión fue de US\$21,254,000. Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Compañía posee 63,020,532 acciones de Rímac.

Luego de la venta de parte de las acciones de Rímac, la Compañía reevaluó la clasificación de su inversión en Rímac y decidió reclasificarla al rubro "Activos financieros al valor razonable cambios en resultados".

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

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	-	61,015
Más (menos)		
Venta de acciones	-	(40,020)
Dividendos	-	(2,389)
Participación en el resultado neto	-	2,464
Transferencia, nota 10(b)	-	(21,070)
Saldo final	<u>-</u>	<u>-</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.

El 20 de octubre del 2017, en Junta Universal de Accionistas de SAUSAC se aprobó la liquidación de SAUSAC por lo que se distribuyó su patrimonio entre sus inversionistas, la cual fue realizada en función al porcentaje de participación que mantenía cada inversionista a dicha fecha, por lo que la Compañía recibió un total de US\$2,575,000, en efectivo.

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

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	-	2,871
Más (menos)		
Liquidación de inversión	-	(2,575)
Participación en el resultado neto	-	(286)
Otros	-	(10)
Saldo final	<u>-</u>	<u>-</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

12. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 01.01.2018	Adiciones	Bajas y ajustes (d)	Transferen- cias	Saldo al 31.03.2018
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo					
Terrenos	16,078	8	-	-	16,086
Edificios e instalaciones	368,665	-	(397)	21,724	389,992
Maquinarias y equipo	263,283	-	(969)	4,020	266,334
Muebles, enseres y equipos de cómputo	6,074	-	-	320	6,394
Equipos de comunicación y seguridad	1,724	-	-	15	1,739
Unidades de transporte	3,424	-	(12)	77	3,489
Obras en curso (c)	46,142	15,910	-	(26,156)	35,896
Cierre de mina	62,616	1,497	-	-	64,113
	<u>768,006</u>	<u>17,415</u>	<u>(1,378)</u>	<u>-</u>	<u>784,043</u>
Depreciación Acumulada					
Edificios e instalaciones	221,614	6,145	(76)	-	227,683
Maquinarias y equipo	197,354	3,051	(599)	-	199,806
Muebles, enseres y equipos de cómputo	4,561	138	-	-	4,699
Equipos de comunicación y seguridad	1,154	44	-	-	1,198
Unidades de transporte	2,648	47	(11)	-	2,684
Cierre de mina	38,555	912	-	-	39,467
	<u>465,886</u>	<u>10,337</u>	<u>(686)</u>	<u>-</u>	<u>475,537</u>
Costo neto	<u>302,120</u>				<u>308,506</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

	Saldo al 01.01.2017	Adiciones	Bajas y ajustes (d)	Transferen- cias	Saldo al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo					
Terrenos	14,643	1,435	-	-	16,078
Edificios e instalaciones	349,627	-	(3,223)	22,261	368,665
Maquinarias y equipo	256,221	-	(3,812)	10,874	263,283
Muebles, enseres y equipos de cómputo	5,967	-	(5)	112	6,074
Equipos de comunicación y seguridad	1,750	-	(55)	29	1,724
Unidades de transporte	3,630	-	(210)	4	3,424
Obras en curso (c)	18,282	61,269	(129)	(33,280)	46,142
Cierre de mina	52,945	9,671	-	-	62,616
	<u>703,065</u>	<u>72,375</u>	<u>(7,434)</u>	<u>-</u>	<u>768,006</u>
Depreciación Acumulada					
Edificios e instalaciones	198,654	24,187	(1,227)	-	221,614
Maquinarias y equipo	185,304	13,926	(1,876)	-	197,354
Muebles, enseres y equipos de cómputo	4,064	502	(5)	-	4,561
Equipos de comunicación y seguridad	952	214	(12)	-	1,154
Unidades de transporte	2,525	307	(184)	-	2,648
Cierre de mina	34,879	3,676	-	-	38,555
	<u>426,378</u>	<u>42,812</u>	<u>(3,304)</u>	<u>-</u>	<u>465,886</u>
Costo neto	<u>276,687</u>				<u>302,120</u>

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

Al 31.03.2018	
US\$(000)	
Costo de ventas, nota 21	9,699
Gastos de administración, nota 22	130
Gastos de venta, nota 23	3
Gastos de exploración y estudios, nota 25	46
Otros gastos operativos, nota 25	459
Total	<u>10,337</u>

(c) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el saldo del rubro obras en curso comprende principalmente los siguientes conceptos:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Proyecto B2 (nivel 4480 y 4475), ver nota 1(b)	22,572	14,541
Pad de lixiviación - nueva línea barren	6,617	3,513
Sistema de ventilación Cyndhi 3950	1,496	-
Recrecimiento de presa de relaves B3	257	18,684
Planta de pre-concentración	-	2,272
Otros menores	4,954	7,132
	<u>35,896</u>	<u>46,142</u>

(d) Corresponde principalmente a la baja por el incendio de los activos pertenecientes al ore sorting - San Rafael y a la baja por venta de los activos pertenecientes al sistema de interconexión de la línea de transmisión de energía eléctrica (alta tensión) Azángaro - San Rafael al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

(e) 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 marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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.

13. Activos intangibles, neto

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

	Saldo al 01.01.2018	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.03.2018
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo -				
Costo de desarrollo	45,637	351	-	45,988
Concesiones mineras	4,231	-	-	4,231
Derecho de servidumbre	3,343	-	-	3,343
Usufructo de terrenos	2,427	-	-	2,427
Derecho de conexión	545	-	-	545
Licencias	373	80	-	453
	<u>56,556</u>	<u>431</u>	<u>-</u>	<u>56,987</u>

Amortización Acumulada -

Costo de desarrollo	20,182	1,455	-	21,637
Concesiones mineras	2,336	74	-	2,410
Derecho de servidumbre	1,817	76	-	1,893
Usufructo de terrenos	1,195	50	-	1,245
Derecho de conexión	172	14	-	186
Licencias	54	74	-	128
	<u>25,756</u>	<u>1,743</u>	<u>-</u>	<u>27,499</u>
Costo neto	<u>30,800</u>			<u>29,488</u>

	Saldo al 01.01.2017	Adiciones	Transferen- cias	Saldo al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo -				
Costo de desarrollo	36,681	8,955	1	45,637
Concesiones mineras	4,231	-	-	4,231
Derecho de servidumbre	3,258	-	85	3,343
Usufructo de terrenos	1,707	807	(87)	2,427
Derecho de conexión de gas	545	-	-	545
Licencias	117	255	1	373
	<u>46,539</u>	<u>10,017</u>	<u>-</u>	<u>56,556</u>

Amortización Acumulada -

Costo de desarrollo	14,734	5,447	1	20,182
Concesiones mineras	2,031	305	-	2,336
Derecho de servidumbre	1,463	312	42	1,817
Usufructo de terrenos	1,036	201	(42)	1,195
Derecho de conexión de gas	118	55	(1)	172
Licencias	29	25	-	54
	<u>19,411</u>	<u>6,345</u>	<u>-</u>	<u>25,756</u>
Costo neto	<u>27,128</u>			<u>30,800</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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

	Al 31.03.2018
	US\$(000)
Costo de ventas, nota 21	1,701
Gastos de exploración, nota 25	42
Total	1,743

(c) Los costos de desarrollo al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017, comprenden principalmente el desarrollo de relleno de la gran cavidad y el estudio de factibilidad del proyecto B2.

14. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales	35,474	51,731
Relacionadas, nota 27	5,277	7,035
Diversas:		
Impuestos y contribuciones por pagar	13,762	10,789
Intereses por pagar	4,040	11,158
Otras	2,133	1,770
	19,935	23,717
Provisión por beneficios a los empleados:		
Participaciones a los trabajadores por pagar (c)	4,632	16,164
Remuneraciones y contribuciones por pagar	5,135	2,512
	9,767	18,676
Total	70,453	101,159

(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 por ciento sobre la misma base neta imponible utilizada para calcular los impuestos. La distribución se determina en un 50 por ciento sobre el número de días que cada trabajador laboró durante el año anterior y 50 por ciento sobre los niveles proporcionales de remuneración anual.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

15. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Garantía	Tasa de Interés	Al 31.03.2018 US\$(000)	Al 31.12.2017 US\$(000)
Bonos corporativos, neto de costos de emisión (b)	Sin garantías	6.25%	441,019	440,833
Otras obligaciones financieras			3,912	2,785
Total			444,931	443,618

Clasificación por vencimiento:

Porción corriente			3,912	2,785
Porción no corriente			441,019	440,833
Total			444,931	443,618

(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 por ciento, 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.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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 contin- gencias (d)	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 1 de enero de 2017	51,353	4,465	1,060	56,878
Adiciones	6,953	6,638	1,159	14,750
Actualización del descuento	1,491	-	-	1,491
Cambio estimado	2,718	-	-	2,718
Pagos y adelantos	(33)	(4,092)	(14)	(4,139)
Reversiones	-	(2,023)	(15)	(2,038)
Al 31 de diciembre de 2017	62,482	4,988	2,190	69,660
Adiciones	-	2,730	-	2,730
Actualización del descuento, nota 26	307	-	-	307
Cambio estimado	1,498	-	-	1,498
Pagos y adelantos	-	(5,349)	(348)	(5,697)
Reversiones	-	(184)	(407)	(591)
Al 31 de marzo de 2018	64,287	2,185	1,435	67,907
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente	3,464	4,988	2,190	10,642
Porción no corriente	59,018	-	-	59,018
Al 31 de diciembre de 2017	62,482	4,988	2,190	69,660
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente	3,468	2,185	1,435	7,088
Porción no corriente	60,819	-	-	60,819
Al 31 de marzo de 2018	64,287	2,185	1,435	67,907

(a) 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 2018 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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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 marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras es de US\$75,400,000, el cual ha sido descontado utilizando tasas anuales libres de riesgo para la provisión de cada unidad minera en función a su plazo de vigencia, las que fluctúan entre 0.21 por ciento y 2.73 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$64,287,000 (US\$62,482,000 al 31 de diciembre de 2017). 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.

- (b) Provisión para bonificación a empleados -
Al 31 de marzo de 2018 este rubro corresponde a una bonificación de desempeño a los trabajadores que se pagará en el primer trimestre de 2019.
- (c) Provisión por contingencias -
Esta provisión está compuesta por estimación de obligaciones por contingencias ambientales por un monto de US\$1,176,000 (US\$1,925,000 al 31 de diciembre de 2017), ver nota 29(c) y contingencias laborales por un monto de US\$259,000 (US\$265,000 al 31 de diciembre de 2017), ver nota 29(d).

17. Impuesto a las ganancias

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

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Activo/(Pasivo) por Impuestos a las Ganancias		
Impuesto a la Renta Corriente	(15,520)	(54,523)
Pagos a cuenta Impuestos a la Renta Corriente	9,832	50,169
Total	(5,688)	(4,354)

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

	Al 31.03.2018 US\$(000)	Al 31.12.2017 US\$(000)
Activo por impuesto a las ganancias diferido		
Provisión para cierre de mina	18,439	17,907
Diferencias de base contable y tributaria para propiedad, planta y equipo	18,302	17,045
Provisiones diversas	2,074	1,989
Regalía minera e Impuesto a la minería	1,238	1,301
Beneficio por pagos tributarios en exceso de años anteriores	1,191	1,186
Costos pre-operativos para efectos tributarios	306	1,132
Vacaciones por pagar	714	679
	<u>42,264</u>	<u>41,239</u>
Pasivo diferido		
Activos por cierre de mina	(7,270)	(7,098)
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(4,398)	(5,202)
Costo de desarrollo	(3,852)	(4,334)
Inversiones financieras disponibles para la venta	(1,953)	(1,980)
Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados	-	(731)
Diferencias de base contable y tributaria para inventarios	(577)	(532)
Derivado implícito	76	(147)
	<u>(17,974)</u>	<u>(20,024)</u>
Activo diferido por impuesto a la renta, neto	<u>24,290</u>	<u>21,215</u>
Regalía minera (RM) e impuesto especial a la minería (IEM):		
Activo diferido		
Diferencias de base contable y tributaria para propiedad, planta y equipo	4,276	4,112
Gastos de exploración	1,389	1,315
	<u>5,665</u>	<u>5,427</u>
Pasivo diferido		
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(1,585)	(1,767)
Diferencias de base contable y tributaria para inventarios	(56)	(39)
Derivado implícito	18	(35)
	<u>(1,623)</u>	<u>(1,841)</u>
Activo diferido por RM e IEM, neto	<u>4,042</u>	<u>3,586</u>
Total activo por impuesto a la ganancia diferido, neto	<u>28,332</u>	<u>24,801</u>

- (c) 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 al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

	Al 31.03.2018	Al 31.03.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	38,365	26,286
Impuesto teórico a las ganancias	(11,318)	(7,755)
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	(147)	(3,386)
Efecto por diferencias permanentes, neto	(2,314)	(1,544)
Activo Tributario	6	(526)
Efecto de traslación	209	3,446
Efecto por regalías mineras	898	1,499
Efecto de cambio de tasas de impuesto a la ganancia	-	-
Otros ajustes	-	-
Gasto por impuestos a las ganancias	(12,666)	(8,266)
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	(2,586)	(4,407)
Total	(15,252)	(12,673)

- (d) Este gasto surge de mantener el dólar estadounidense como moneda funcional para efectos contables y soles para efectos tributarios. Al 31 de marzo de 2018, la variación del tipo de cambio fue de S/3.229 a S/3.245 originando el gasto antes mencionado, el mismo que no implica un desembolso que afecte el flujo de caja de la Compañía.
- (e) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado separado de resultados se compone de la siguiente manera:

	Al 31.03.2018	Al 31.03.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	(15,715)	(11,701)
Diferido	3,049	3,435
	(12,666)	(8,266)
Regalías mineras e Impuesto Especial a la Minería		
Corriente	(3,042)	(5,080)
Diferido	456	673
	(2,586)	(4,407)
Total impuestos a las ganancias	(15,252)	(12,673)

El impuesto a las ganancias directamente en otro resultado integrales al 31 de marzo de 2018 es una pérdida de US\$26,000 (Al 31 de diciembre de 2017 es una pérdida de US\$844,000).

Impuesto diferido de inversiones en asociadas -

La Compañía no registra el activo diferido por impuesto a las ganancias relacionado a las inversiones en sus asociadas: Explosivos S.A. y Futura Consorcio Inmobiliario S.A. debido a que: (i) Inversiones Breca y Subsidiarias poseen conjuntamente el control de dichas empresas las cuales operan como parte del grupo económico y (ii) que la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener estas inversiones en el largo plazo. En este sentido, la Gerencia considera que la

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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 marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 marzo de 2018 ha sido de S/1.73 por acción (S/1.80 por acción al 31 de diciembre de 2017 con una frecuencia de negociación de 90 por ciento).

(c) Reserva legal -

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

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Compañía no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

(d) Utilidades reinvertidas -

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 2017:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción común US\$(000)	Dividendos por acción de inversión US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2017				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	22-Set	61,138	1.50	0.033

(f) Otras reservas -

Durante el año 2017, el Grupo efectuó el análisis de la recuperabilidad del activo por impuesto a la renta diferido relacionado al crédito tributario obtenido en Brasil por la adquisición de la subsidiaria Mineração Taboca S.A. y determinó que una porción ascendente a US\$23,345,000 de dicho crédito no será recuperable por lo que efectuó la disminución del mismo. Por otro lado, de acuerdo a la Ley General de Sociedades el Grupo reconoció en este rubro los dividendos pendientes de cobro de años anteriores por un importe de US\$551,000.

(g) 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.

Al 31 de marzo de 2018, la diferencia en cambio resultante generó una ganancia neta de US\$23,402,000 (que incluye principalmente una pérdida de cambio de US\$636,000 por la subsidiaria de Brasil, una ganancia de cambio de US\$24,007,000 por la asociada Inversiones Cordillera del Sur Ltda. de Chile, y una ganancia de cambio de US\$31,000 por las demás subsidiarias y asociadas). Durante el año 2017, la diferencia en cambio resultante generó una ganancia de US\$7,566,000 (que incluye principalmente una pérdida de cambio de US\$3,362,000 por la subsidiaria de Brasil, una ganancia de cambio de US\$10,718,000 por la asociada Inversiones Cordillera del Sur Ltda. de Chile y una ganancia de cambio de US\$210,000 por las demás subsidiarias y asociadas). Estos resultados por traslación se incluyen en el estado separado de otros resultados integrales.

(h) Resultados no realizados -

Corresponde a resultados no realizados provenientes de las inversiones financieras disponibles para la venta por pérdida de US\$63,000 y la ganancia de las inversiones en subsidiarias y asociadas por US\$882,000.

19. Aspectos tributarios

(a) Marco tributario del Perú -

La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano.

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

- Una reducción gradual de la tasa de impuesto a la renta empresarial de 30 por ciento a 28 por ciento en los años 2015 y 2016; a 27 por ciento en los años 2017 y 2018; y a 26 por ciento en el año 2019 y futuros.
- Un incremento progresivo en la tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1 por ciento a 6.8 por ciento en los años 2015 y 2016; a 8.0 por ciento en los años 2017 y 2018; y a 9.3 por

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

ciento en el año 2019 y futuros. Estas tasas serían de aplicación a la distribución de utilidades que se adopten o se pongan a disposición en efectivo o en especie, lo que ocurra primero, a partir del 1 de enero de 2015.

- Los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, que se obtuvieron hasta el 31 de diciembre de 2014 y que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades, estarían sujetos a una tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1 por ciento.

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 por ciento.
- Se establece una tasa de 5 por ciento 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 por ciento respecto a los resultados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014; 6.8 por ciento respecto a los resultados obtenidos durante los años 2015 y 2016; y 5 por ciento respecto a los resultados obtenidos a partir del 1 de enero de 2017.

(b) Años abiertos a revisión fiscal -

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar, y de ser aplicable, corregir el Impuesto a las Ganancias 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 las Ganancias de los años 2013 a 2017 e Impuesto General a las Ventas de los años 2013 a 2017 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 2011 de las declaraciones juradas del Impuesto a la Ganancia y de las declaraciones juradas del Impuesto General a las Ventas por los años 2000 a diciembre de 2008.

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 marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

(c) Precios de transferencia -

Para propósitos de la determinación del impuesto a la renta corriente, los precios y los importes de aquellas contraprestaciones que hubieran sido acordadas en transacciones entre partes vinculadas o que sean llevadas a cabo desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, deberán contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada de solicitar esta información 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 marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

20. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31.03.2018	Al 31.03.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Estaño	91,163	90,813
Oro	33,723	30,148
	<u>124,886</u>	<u>120,961</u>
Derivado implícito por venta de estaño	(756)	437
	<u>124,130</u>	<u>121,398</u>

Concentración de ventas de estaño -

Al 31 de marzo de 2018 no se presenta concentración significativa de ventas. Los tres clientes más importantes representaron el 42 por ciento del total de las ventas (36 por ciento al 31 de marzo de 2017).

Concentración de ventas de oro -

Al 31 de marzo de 2018 la Compañía vendió oro a dos clientes (tres clientes al 31 de marzo de 2017).

Información Geográfica

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

	Al 31.03.2018	Al 31.03.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Estaño:		
América	41,146	45,771
Europa	39,629	38,870
Asia	9,725	4,265
Perú	663	1,907
Oro:		
Estados Unidos	33,723	14,002
Europa	-	16,146
	<u>124,886</u>	<u>120,961</u>
Derivado implícito por venta de estaño	(756)	437
	<u>124,130</u>	<u>121,398</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

21. Costo de ventas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	Al 31.03.2018	Al 31.03.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Inventario inicial de productos terminados, nota 8	18,612	16,625
Inventario inicial de productos en proceso, nota 8	21,944	22,691
Inventario inicial de mineral en cancha, nota 8	3,829	449
	<u>44,385</u>	<u>39,765</u>
Consumo de materias primas e insumos	10,934	8,504
Servicios prestados por terceros	9,745	12,716
Depreciación, nota 12 (b)	9,699	9,797
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A.	6,173	8,887
Beneficios sociales	5,282	2,149
Sueldos y salarios	4,417	4,026
Energía eléctrica	2,577	3,550
Otros gastos de personal	2,497	5,124
Consumo de explosivos a Exsa S.A.	1,757	1,753
Amortización, nota 13 (b)	1,701	1,147
Otros gastos de fabricación	924	809
Costo de producción	<u>55,706</u>	<u>58,462</u>
Inventario final de productos terminados, nota 8	(11,686)	(7,955)
Inventario final de productos en proceso, nota 8	(26,639)	(25,481)
Inventario final de mineral en cancha, nota 8	(2,957)	(3,884)
	<u>(41,282)</u>	<u>(37,320)</u>
Costo de ventas	<u>58,809</u>	<u>60,907</u>

22. Gastos de administración

A continuación presentamos la composición del rubro:

	Al 31.03.2018	Al 31.03.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Sueldos	2,220	2,003
Beneficios sociales	2,140	1,706
Otros gastos de personal	1,898	1,607
Servicios prestados por terceros	1,115	1,309
Otras cargas diversas de gestión y provisiones	604	463
Asesoría y consultoría	372	524
Depreciación, nota 12 (b)	130	134
Total	<u>8,479</u>	<u>7,746</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

23. Gastos de venta

A continuación presentamos la composición del rubro:

	Al 31.03.2018	Al 31.03.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Regalías contractuales	253	-
Servicio de transporte de minerales	230	238
Cargas diversas de gestión	216	166
Servicios prestados por terceros	101	88
Gastos de almacenamiento	99	121
Sueldos	80	67
Beneficios sociales	78	60
Seguridad y vigilancia	58	78
Otros gastos de personal	43	37
Comisiones de ventas	25	28
Depreciación, nota 12(b)	3	2
Total	<u>1,186</u>	<u>885</u>

24. Otros ingresos operativos

A continuación presentamos la composición del rubro:

	Al 31.03.2018	Al 31.03.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Ingreso por venta de suministros	876	764
Ingreso por servicio de asesoría	491	341
Recupero de provisión por pasivos ambientales	402	-
Ingreso por diferencia de inventario	29	15
Alquiler de equipos	17	24
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	12	-
Alquiler de inmueble	10	14
Otros	442	765
Total	<u>2,279</u>	<u>1,923</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

25. Otros gastos operativos

A continuación presentamos la composición del rubro:

	Al 31.03.2018	Al 31.03.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Gastos de exploración y estudios		
Servicios prestados por terceros	5,310	4,320
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A.	202	400
Beneficios sociales	228	145
Sueldos	204	210
Otros gastos de personal	201	158
Cargas diversas de gestión	189	127
Depreciación, nota 12 (b)	46	61
Amortización, nota 13 (b)	42	29
	<u>6,422</u>	<u>5,450</u>
Otros gastos operativos		
Costo de suministros vendidos	833	747
Depreciación, nota 12 (b)	459	34
Donaciones	382	422
Costo neto de retiro de propiedad, planta y equipo	371	631
Impuestos asumidos por costo financiero de deuda	347	346
Fondo de jubilación minera	263	198
Aportes a entidades públicas de regulación ambiental	254	318
Ajuste por inventario físico de suministros	-	9
Provisión para contingencias administrativas y laborales	-	1,262
Otros	389	233
	<u>3,298</u>	<u>4,200</u>
Total otros, neto	<u>9,720</u>	<u>9,650</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

26. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31.03.2018	Al 31.03.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Ingresos financieros:		
Intereses por depósitos a plazo	1,055	744
Intereses depósitos a la vista	177	-
Interes de préstamos a relacionadas	145	91
Intereses sobre cuentas corrientes	99	52
Intereses sobre certificados de depósito	-	233
Otros	-	80
Ingresos por intereses	<u>1,476</u>	<u>1,200</u>
Costos financieros:		
Intereses de bono corporativo	(6,944)	(6,931)
Amortización de costos de emisión de bono corporativo	(187)	(175)
Otros	(3)	(1)
Gastos por intereses	<u>(7,134)</u>	<u>(7,107)</u>
Actualización de descuento de la provisión por cierre mineras, nota 16 (b)	(307)	(368)
	<u>(7,441)</u>	<u>(7,475)</u>

27. Transacciones con relacionadas

Cuentas por cobrar y pagar -

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Por cobrar:		
Marcobre S.A.C.	30,519	184
Cía. Minera Barbastro S.A.C.	5,023	14
Compañía Minera Raura S.A.	2,247	1,968
Rímac Seguros y Reaseguros	1,347	1,002
Administración de Empresas S.A.	86	246
Clinica Internacional S.A.	21	11
Exsa S.A.	3	3
Mineração Taboca S.A.	-	21
Minera Latinoamericana S.A.C.	-	14
Cumbres Andinas S.A.	-	14
Minera Sillustani S.A.C.	-	14
Total	39,246	3,491
Por pagar:		
Administración de Empresas S.A.	3,663	5,339
Exsa S.A.	1,006	855
Inversiones San Borja S.A	249	242
Clínica Internacional S.A.	223	326
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	33	33
Compañía Minera Raura S.A.	32	32
Protección Personal S.A.C.	25	24
Centria Servicios Administrativos S.A.	24	24
Rímac Seguros y Reaseguros	19	2
Corporación Peruana de Productos Químicos	2	-
Bodegas Viñas de Oro	1	1
Rímac S.A. Entidad Prestadora de Salud	-	129
Estratégica S.A.C.	-	28
	5,277	7,035

Las cuentas por cobrar a las subsidiarias Marcobre S.A.C. y Compañía Minera Barbastro S.A.C. corresponden a préstamos para capital de trabajo otorgados durante el año 2018. Este préstamo devengó una tasa de interés efectiva de 3.25 por ciento, con vencimiento a 90 días desde la fecha de suscripción y no tenía garantías específicas.

No ha habido garantías aportadas o recibidas de las cuentas por cobrar o por pagar con partes relacionadas. Al 31 de marzo de 2018, 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.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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

28. Compromisos

(a) Estudio de impacto ambiental (EIA) -

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

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

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

En cumplimiento de esta obligación la Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas la actualización del Plan de Cierre de Mina de la Unidad Pucamarca, el cual fue aprobado mediante la Resolución Directoral No. 269-2017/MEM-DGAAM el 22 de septiembre de 2017, la Compañía presentó su Plan de Cierre de la Unidad San Rafael, el cual fue aprobado mediante Resolución Directoral No.369-2016-MEM/DGAAM el 28 de diciembre de 2016. Finalmente, la Compañía presentó su Plan de Cierre de la Unidad Pisco, el cual fue aprobado mediante Resolución Directoral No. 215-2013-MEM-AAM el 21 de junio de 2013.

Al 31 de marzo del 2018, la provisión por cierre de mina de las Unidades de San Rafael, Pucamarca y Pisco asciende a US\$64,287,000 (US\$62,482,000 al 31 de diciembre de 2017). 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\$31,479,000). En todos los casos, la Compañía ha interpuesto recursos de reclamación por no encontrarse las respectivas resoluciones conforme a las normas legales vigentes en el Perú. A la fecha, estas apelaciones se encuentran pendientes de resolución. La Gerencia y sus asesores legales estiman que esta apelación se resolverá favorablemente a los intereses de la Compañía.

De otro lado, desde años atrás, 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 marzo de 2018, el saldo desembolsado bajo protesta asciende a US\$18,425,000 (US\$18,517,000 al 31 de diciembre 2017). La Compañía reconocerá una cuenta por cobrar por estas contingencias cuando sea virtualmente cierto su cobro.

Durante el 2017, la Compañía recuperó un total de US\$7,477,000 del pago bajo protesto relacionado a la reclamaciones ante la SUNAT por procesos relacionados al impuesto a la renta de los años 2000 y 2001 y por procesos relacionados al Impuesto General a las Ventas del año 2005 al obtener

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

un resultado favorable ante el Tribunal Fiscal. El monto total recuperado incluye intereses y comisiones por US\$3,425,000.

- (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\$32,427,000). 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 9,874,142 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 2017, 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. Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, las multas administrativas que se derivan de estos procesos impuestos por OSINERGMIN, ANA y OEFA ascienden a un total de 898 Unidades Impositivas Tributarias- UIT, equivalente a US\$1,176,000 al 31 de marzo de 2018 (1,643 Unidades Impositivas Tributarias - UIT, equivalente a US\$1,925,000, al 31 de diciembre de 2017). En relación a estas notificaciones, la Compañía ha presentado sus descargos sobre las observaciones realizadas, estando pendiente que OSINERGMIN, ANA y OEFA emitan sus pronunciamientos respecto de los recursos presentados.

La Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y han estimado un pasivo probable por US\$1,176,000 (US\$1,925,000 al 31 de diciembre de 2017), 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 marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 marzo de 2018, estas provisiones ascienden aproximadamente a US\$259,000 (US\$265,000 al 31 de diciembre de 2017) y se presentan en el rubro "Provisiones" del estado separado de situación financiera (nota 16(d)).

Asimismo, la Compañía afronta otras demandas laborales que ascienden a US\$206,000 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 marzo del 2018.

Al 31 de marzo de 2018, 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.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

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.

La Gerencia supervisa la utilidad antes de impuestos para cada unidad de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de rendimiento financiero. El rendimiento financiero de un segmento se evalúa sobre la base de la utilidad (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.

Al 31 de marzo de 2018	Estaño	Oro	Otros (a) no	Total
	(Perú)	(Perú)	distribuable	
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Resultados:				
Ventas	91,163	33,723	-	124,886
Derivado implícito	(756)	-	-	(756)
Costo de ventas	(43,365)	(15,444)	-	(58,809)
Margen bruto	47,042	18,279	-	65,321
Gasto de Administración	(6,252)	(2,227)	-	(8,479)
Gasto de Ventas	(902)	(284)	-	(1,186)
Gasto de Exploración y estudio	(5,935)	(487)	-	(6,422)
Otros gastos, neto	(752)	(267)	-	(1,019)
Utilidad de operación	33,201	15,014	-	48,215
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	38,365	38,365
Impuesto a las ganancias	-	-	(15,252)	(15,252)
Utilidad neta	-	-	23,113	23,113
Otras revelaciones:				
Adiciones de activo fijo e intangible	13,588	4,204	54	17,846
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(5,148)	(7,459)	(678)	(13,285)
Flujos operativos	-	-	10,350	10,350
Flujos de inversión	-	-	(8,557)	(8,557)

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

Al 31 de marzo de 2017	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuible US\$(000)	Total US\$(000)
Resultados:				
Ventas	90,813	30,148	-	120,961
Derivado implícito	437	-	-	437
Costo de ventas	(44,501)	(16,406)	-	(60,907)
Margen bruto	46,749	13,742	-	60,491
Gasto de Administración	(5,660)	(2,086)	-	(7,746)
Gasto de Ventas	(838)	(47)	-	(885)
Gasto de Exploración y estudio	(5,023)	(425)	-	(5,448)
Otros gastos, neto	(1,665)	(614)	-	(2,279)
Utilidad de operación	33,563	10,570	-	44,133
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	26,286	26,286
Impuesto a las ganancias	-	-	(12,673)	(12,673)
Utilidad neta	-	-	13,613	13,613
Otras revelaciones:				
Adiciones de activo fijo e intangible	8,106	2,142	35	10,283
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(4,114)	(6,829)	(261)	(11,204)
Flujos operativos	-	-	16,448	16,448
Flujos de inversión	-	-	(176,281)	(176,281)

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

31. Activos y pasivos financieros

	Al 31.03.2018	Al 31.12.2017
	US\$(000)	US\$(000)
Activos medidos a valor razonable		
Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados, nota 10	34,263	37,117
	<u>34,263</u>	<u>37,117</u>
Inversiones financieras disponibles para la venta:		
Fondos mutuos con cotización pública	131,622	131,713
Certificados de inversiones en el estado	-	2,935
Total inversiones disponibles para la venta, nota 9	<u>131,622</u>	<u>134,648</u>
Activos financieros derivados		
Derivado implícito para las ventas de estaño, nota 32	-	497
Total activos financieros derivados	<u>-</u>	<u>497</u>
Total de activos financieros	<u>165,885</u>	<u>172,262</u>
Pasivos financieros derivados		
Derivado implícito para las ventas de estaño, nota 32	(259)	-
Total pasivos financieros	<u>(259)</u>	<u>-</u>

Activos financieros -

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

A excepción del activo financiero a valor razonable con cambios en resultados y de las inversiones 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.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

32. Instrumentos financieros derivados

Las ventas de estaño producido en Perú están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan un valor provisional, que luego es ajustado en función a una liquidación final en base a una cotización futura (forward).

Derivados implícitos mantenidos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones	Valorizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$(000)	Futuras US\$(000)	
Al 31 de marzo de 2018					
Venta de mineral					
Estaño	840 TM	Marzo 2018	18,268	18,009	(259)
Total pasivo neto					(259)
Al 31 de diciembre de 2017					
Venta de mineral					
Estaño	832 TM	Enero / Febrero 2018	15,324	15,821	497
Total activo neto					497

33. Evaluación preliminar de las noramas vigentes al 1° de Enero de 2018

Los principales cambios en políticas contables en respuesta a la adopción de las nuevas normas vigentes a partir de 1 de enero de 2018, y que serán aplicados para el segundo trimestre de 2018, se explican a continuación:

NIIF 15 "Ingresos procedentes de los contratos con clientes"

La NIIF 15 establece 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 contraprestación 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.

Para la transición a la NIIF 15, es intención de la Compañía utilizar el enfoque retrospectivo completo. Sustancialmente las modificaciones a las políticas contables derivan de:

- Obligaciones de desempeño en ventas CIF y CFR

La Compañía vende una parte importante del metálico de estaño bajo los incoterm CIF (Cost, Insurance and Freight) y CFR (Cost and Freight), en las que se identifican dos obligaciones de desempeño distintivas, (i) la venta del producto final metálico de estaño y (ii) las actividades de gestión logística (transporte y seguro) que la Compañía efectúa para sus clientes, posterior a la transferencia de control del metálico de estaño en el puerto de carga, es decir, cuando cruza el borde del buque.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

La gestión logística representa un nuevo elemento sobre el cual se reconoce ingresos y cuya contraprestación se debe deducir del valor de cada venta en la que se apliquen estos incoterm. Asimismo, la Compañía ha concluido que en esta gestión actúa como un agente entre el cliente y el proveedor al que se le contrata para proporcionar este servicio, razón por la que el ingreso por esta actividad se debe presentar de forma neta de sus costos asociados. En el marco de las normas vigentes hasta 2017, no fue requerido la separación del ingreso entre estos dos elementos por lo que la totalidad de la contraprestación de la venta se atribuía al ingreso por venta de producto y el costo de las actividades de transporte y logística se presentaba como parte de los gastos de ventas. Los cálculos preliminares no impactan al patrimonio de la Compañía al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2017, sin embargo, en la presentación del estado de resultados por el período comprendido al 31 de marzo de 2017 y 2018, las partidas de ingresos por venta y gastos de ventas han disminuido en US\$238,000 y US\$203,000, respectivamente.

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

La NIIF 9 plantea cambios principalmente en los siguientes ámbitos: la clasificación y medición de instrumentos financieros, el deterioro de activos financieros, la contabilidad de cobertura y la contabilización de modificaciones de pasivos financieros.

Se requiere la aplicación retroactiva y es intención de la Compañía presentar la información comparativa a la adopción, en todo aquello que sea permitido.

Los aspectos asociados a contabilidad de cobertura y modificaciones de pasivos no tienen impacto en la aplicación inicial de NIIF 9 para la Compañía.

Los principales impactos resultantes de la aplicación inicial de la NIIF 9 se asocian con aspectos de clasificación, medición y deterioro de activos financieros que se describen a continuación:

- Clasificación y medición de activos financieros

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros:

- medidos al costo amortizado,
- al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VR-ORI), y
- al valor razonable con cambios en resultados (VR-GyP).

La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en las características de sus flujos de efectivo contractuales. La norma elimina las categorías existentes de NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

Los principales cambios resultantes de la evaluación nuevos conceptos de la NIIF 9 en cuanto a clasificación y medición ha dado lugar a los cambios contables descritos a continuación:

- Ciertas ventas de metálico de estaño que efectúa la Compañía contienen características de fijación de precios provisionales que se liquidan en una fecha posterior a la entrega del metálico con la cotización vigente a dicha fecha. Los ingresos de estas ventas se reconocen en el momento de entrega del metálico y se valorizan en función del estimado del precio que se espera recibir al final del periodo de cotización (QP), utilizando el estimado más reciente de metálico de estaño (basado en los resultados iniciales del ensayo) y el precio forward estimado. Hasta la fecha, en las ventas con precios provisionales se identifican por separado a un derivado implícito cuya medición reflejaba los cambios de los precios provisionales con los futuros precios forward del metal y el precio definitivo de liquidación, los que se reconocen en resultados por el impacto en los flujos de efectivo

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

de la cotización futura del metal al momento de su liquidación y es contablemente reconocido a su valor razonable con cambios en resultados en cada período hasta la liquidación final que se presenta en el rubro de ventas netas del estado de resultados.

De forma similar, con la aplicación de la NIIF 15, se debe separar los elementos de un contrato de venta para ser tratados con la norma que corresponda. Por lo tanto, se mantiene la necesidad de separar el componente de variabilidad de precio futuro y ser tratado de acuerdo con la NIIF 9. En la aplicación de la NIIF 9, se ha eliminado la necesidad de separar derivados implícitos contenidos en activos financieros, siendo ahora requerido medir íntegramente a valor razonable el contrato anfitrión que contiene el derivado implícito. Los cambios en el valor razonable se deben presentar en el cuerpo del estado de resultados o en notas segregado de los ingresos procedentes de clientes (las ventas de producto).

Como resultado de este cambio, la Compañía determina que la clasificación apropiada para estos instrumentos será de 'valor razonable a través de resultados', por lo que pasará a medir a valor razonable las cuentas por cobrar provenientes de ventas con precios provisionales, incorporando la variabilidad en los precios futuros, así como el riesgo de crédito de las contrapartes. Los cambios en el valor razonable se reconocerán en resultados como parte del rubro de ingresos.

- La Compañía mantiene inversiones en fondos mutuos en la categoría de inversiones disponibles para la venta medidas al valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Con la aplicación de la NIIF 9, por su naturaleza, estas inversiones deberán reconocerse al valor razonable con cambios en resultados. El impacto preliminar al 31 de marzo de 2018 de este cambio ha generará un incremento en el saldo de resultados acumulados y una disminución de la partida de otros resultados integrales por US\$4,644,000, respectivamente.
- La Compañía mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio en BBVA España y en Rímac Seguros y Reaseguros, clasificadas como a valor razonable con cambios en resultados. Con la aplicación de la NIIF 9, la Compañía mantiene estas inversiones para fines estratégicos, y tiene la intención clasificarlos como activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. El impacto preliminar de este cambio resulta en una disminución en el saldo de otros resultados integrales con efecto de la partida de otros resultados integrales al 31 de marzo de 2018 por US\$2,012,000. Asimismo, ha generado un aumento en otros resultados integrales al 31 de marzo de 2017 de US\$720,000.
- Deterioro

La NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdidas incurridas que planteaba la NIC 39 a un modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE). El modelo de PCE se aplicará a los instrumentos de deuda, la mayoría de los compromisos de préstamo y activos contractuales bajo la NIIF 15 y cuentas por cobrar de arrendamiento bajo la NIC 17, 'Arrendamientos' o la NIIF 16, 'Arrendamientos'. Bajo el modelo de PCE, una entidad debe aplicar un enfoque ("enfoque general") por el cual debe reconocer, en el reconocimiento inicial del instrumento y subsecuentemente, la PCE estimada solo por los siguientes doce meses, a menos que ocurra un deterioro significativo en el riesgo de crédito de la contraparte, en cuyo caso se requerirá el reconocimiento de la PCE por toda la vida del instrumento.

En el caso de cuentas por cobrar comerciales (independientemente que posean un componente de financiamiento significativo) y activos de contrato de acuerdo a las NIIF 15, una entidad debe aplicar un enfoque ("enfoque simplificado") por el cual se reconoce la PCE por todo el periodo de vida del instrumento. Para las cuentas por cobrar por arrendamiento, existe la opción de aplicar el enfoque general o enfoque simplificado, dependiente de la política contable elegida por la entidad.

La aplicación de este nuevo concepto de PCE resultará los siguientes impactos en la Compañía:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Marzo de 2018

- Las cuentas por cobrar provenientes de ventas con precio provisional reconocidas al costo amortizado requerían evaluación de deterioro. Con la aplicación de la NIIF 9, estas partidas se medirán a valor razonable con cambios en resultados, por lo que ya no es requerido aplicar evaluaciones de deterioro.
- Las cuentas por cobrar comerciales provenientes de otras ventas, serán sometidas a evaluación de deterioro aplicando el enfoque simplificado. Sin embargo, la Compañía ha concluido que en función del comportamiento histórico de su cartera de clientes donde no se observan incumplimientos, la calidad crediticia de los clientes y una evaluación cualitativa de información macroeconómica prospectiva no será requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar ya que no se esperaría que el nivel de riesgo crediticio en el futuro se deteriore.
- Para los préstamos por cobrar a partes relacionadas, la Compañía aplicará el enfoque general que implica la estimación de pérdidas esperadas durante los primeros doce meses o, si existe un aumento significativo de riesgo de crédito, durante el plazo total de préstamo. A la fecha de aplicación inicial, la Compañía considera que los préstamos califican como préstamos con riesgo de crédito bajo por lo tanto y no espera que se materialicen incumplimientos en los siguientes doce meses, por lo tanto, no estima que no se requerirá el registro de provisiones por deterioro.