

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

1. |Antecedentes y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Minsur S.A. (en adelante la “Compañía”) se constituyó en Perú en octubre de 1977. Las actividades de la Compañía están reguladas por la Ley General de Minería. La Compañía es subsidiaria de Inversiones Breca S.A., empresa domiciliada en Perú, la cual posee el 99.99% de las acciones representativas de su capital social y el 6.31% de sus acciones de inversión. El domicilio legal de la Compañía es Jirón Giovanni Batista Lorenzo Bernini 149, Interior 501 A, San Borja, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

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

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

Por otro lado, a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A., la Compañía mantiene inversiones en Minera Sillustani S.A.C., Compañía Minera Barbastro S.A.C. y Marcobre S.A.C., empresas del sector minero que se encuentran en etapa de exploración y evaluación de recursos minerales y definición (Marcobre). Al 31 de diciembre de 2015 del proyecto Mina Justa de Marcobre S.A.C. reconoció una pérdida por deterioro ascendente a US\$374,698,000, neto del impuesto a la renta diferido en dicha subsidiaria. Esta pérdida por deterioro recoge el impacto de las fluctuaciones en las cotizaciones del precio del cobre y los cambios al modelo de operación del proyecto en base a los avances del estudio de pre-factibilidad. Marcobre culminó la etapa de pre-factibilidad en julio 2016 y actualmente se encuentra en etapa de definición.

Con fecha 28 de setiembre de 2016, a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A., la Compañía adquirió las acciones que tenía la coreana KLS Limited en Marcobre, y que representaba el 30% de su capital social. Con esta adquisición Minsur logra el control del 100% de las acciones de Marcobre, titular del proyecto Mina Justa.

2. Bases de preparación y políticas contables

2.1. Bases de preparación -

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

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

adjuntos se presentan en dólares estadounidenses, y todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se señale lo contrario.

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

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

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

2.2. Cambios en las políticas contables y de revelación -

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

2.3. Resumen de las políticas contables significativas -

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

- (a) Efectivo y equivalentes de efectivo -
El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado separado de situación financiera incluye todos los saldos en efectivo, bancos y depósitos a plazo, con vencimiento menor o igual a tres meses.
- (b) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -
Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial de otra entidad.

- (i). Activos financieros -

- Reconocimiento y medición inicial -*

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

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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 eficaces tal como se define en la NIC 39.

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

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

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

Préstamos y cuentas por cobrar -

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

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

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -

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

La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

Inversiones financieras disponibles para la venta -

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

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

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

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

Baja de activos financieros -

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

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

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

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

Activos financieros contabilizados por su costo amortizado -

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

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

Inversiones financieras disponibles para la venta -

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

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

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

En el caso de instrumentos de deuda clasificados como inversiones financieras disponibles para la venta, la evaluación de deterioro se efectúa según el mismo criterio usado para los activos financieros llevados al costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado como deterioro es la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro sobre dicha inversión previamente reconocida en el estado 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, se clasifican al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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.

La Compañía no tiene ningún pasivo financiero clasificado al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2016.

Deudas y préstamos -

Esta es la categoría más significativa para la Compañía. Después del reconocimiento inicial, las obligaciones financieras se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en los resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

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

Baja en cuentas -

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

- (iv). *Compensación de instrumentos financieros -*
Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y si existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.
- (v). *Mediciones del valor razonable -*
El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:
- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
 - En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso accesible por la compañía para el activo o pasivo.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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

(c) Instrumentos derivados -

Derivados implícitos -

La venta de estaño producido por la compañía está basada en contratos comerciales, según los cuales se asignan un valor provisional a las ventas en función a cotizaciones vigentes de estaño, que posteriormente son liquidadas en base a cotizaciones futuras del mineral. El ajuste de dichas ventas al cierre del periodo de presentación de los estados financieros es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato principal. El precio de mercado es tomado del London Metal Exchange a la fecha de reporte de los estados financieros, el mismo que es aplicado a las posiciones abiertas de acuerdo a los contratos comerciales al cierre del periodo. El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto los cambios en el valor razonable se registran como un ajuste a las ventas netas.

Instrumentos financieros derivados

La Compañía utiliza contabilidad de coberturas para las transacciones que cumplen con los criterios establecidos para tal fin. Al inicio de una relación de cobertura, la Compañía designa y documenta formalmente la relación de cobertura a la que desea aplicar la contabilidad de coberturas, así como también el objetivo de la gestión de riesgos y la estrategia para llevar a cabo la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta, la naturaleza del riesgo que se cubre y cómo la entidad evaluará la eficacia de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura para compensar la exposición ante los cambios en el valor razonable de la partida cubierta. Se espera que tales coberturas sean altamente eficaces en lograr la compensación a la exposición ante los cambios en el valor razonable, y las mismas se evalúan de manera permanente para determinar que realmente hayan sido altamente eficaces a lo largo de los periodos sobre los que se informa y para los cuales fueron designadas.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha contratado dos instrumentos derivados bajo la modalidad de zero cost collar ("Short Collar") para cubrir el riesgo asociado a la cotización del precio de los commodities oro y estaño. Estos instrumentos califican como de cobertura de flujo de efectivo. Ver nota 31 (b).

Para las coberturas de flujos de efectivo que califican como tales, la parte efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, en el rubro Resultados no realizados.

(d) Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros separados de la Compañía se presentan en U.S. dólares americanos, que es la moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (moneda distinta al U.S. dólar americano) son inicialmente registradas por la Compañía a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones, publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Todas las diferencias que surjan de liquidar o convertir estas partidas monetarias, se registran en el estado de resultados. Las partidas no monetarias, registradas en términos de costos históricos,

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

se convierten a moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en la fecha de la transacción original.

(e) Inventarios -

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

Materiales y suministros -

- Costo de compra utilizando el método promedio ponderado.

Productos terminados, productos en proceso y mineral en cancha -

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

Inventarios por recibir -

- Costo de compra.

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

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

(f) Inversiones en subsidiarias -

Las subsidiarias son entidades sobre las que la Compañía posee control. El control se obtiene cuando la Compañía está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder en la entidad receptora de la inversión. Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión si y sólo si tiene: (i) poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen los derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma), (ii) exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y (iii) la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos. Las inversiones en subsidiarias se reconocen inicialmente al costo, y su medición posterior es a través de los cambios en la participación de la Compañía en los resultados de las subsidiarias. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de las operaciones de las subsidiarias. Las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones comunes, son eliminadas en proporción a la participación mantenida en las subsidiarias.

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

Después de la aplicación del método de participación patrimonial, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida adicional por deterioro de las inversiones en subsidiarias. La Compañía determina en cada fecha del estado de situación financiera si hay una evidencia objetiva de que la inversión en subsidiarias ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la subsidiaria y el valor en libros y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados.

(g) Inversiones en asociadas -

Una asociada es una entidad en la cual la Compañía tiene una influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones sobre políticas financieras y operativas de la asociada, pero sin ejercer control sobre dichas políticas. Las inversiones de la Compañía en sus asociadas se registran usando el método de participación patrimonial. El mayor valor pagado en la adquisición de una asociada es incluido en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

La Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro de las inversiones en asociadas a cada fecha de reporte. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión y el costo de adquisición y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados.

(h) Propiedad, planta y equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta al costo, neto de la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. Dicho costo incluye el costo de reemplazar una parte de la propiedad, planta y equipo y costos de financiamiento de proyectos de construcción de largo plazo si se cumplen con los criterios de reconocimiento. El valor presente del costo esperado de desmantelamiento del activo y de rehabilitación del lugar donde está localizado se presenta en este rubro. El valor de un contrato de arrendamiento financiero también se incluye en este rubro. Cuando se requiere reemplazar partes significativas de propiedad, planta y equipo, la Compañía reconoce dichas partes como activos individuales con vidas útiles específicas y los deprecia. Asimismo, cuando se lleva a cabo una inspección mayor, su costo se reconoce en el valor en libros de la planta y equipo como un reemplazo si se cumplen con los criterios de reconocimiento. Todos los otros costos de mantenimiento y reparación se reconocen en resultados según se incurren.

El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento de un activo después de cumplido su período de uso se incluye en el costo estimado, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva. Para más información sobre la provisión por desmantelamiento registrada, ver 2.3 (n).

Depreciación -

Método de unidades de producción

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

Método de línea recta

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

	Años
Edificios y construcciones de la unidad minera San Rafael	Entre 2 y 4
Edificios y construcciones de la unidad minera Pucamarca	Entre 3 y 5
Edificios y construcciones de la planta de fundición Pisco	Entre 4 y 29
Maquinaria y equipo	Entre 1 y 6
Unidades de transporte	Entre 3 y 6
Muebles y enseres	Entre 2 y 7

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

Equipos de comunicación y seguridad

Entre 2 y 10

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

Baja de activos -

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

(i) Arrendamientos -

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

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

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

Arrendamientos financieros -

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

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

Arrendamientos operativos -

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

(j) Concesiones mineras -

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

Compañía abandone dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado separado de resultados.

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

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

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

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

Las actividades de exploración y evaluación incluyen:

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

Costos de desarrollo -

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

Las actividades de desarrollo incluyen:

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

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

Costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) -

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

reconocidos como activos no corrientes (costos de desbroce) si se dan las tres condiciones siguientes:

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

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

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

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

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

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

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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

(n) Provisiones -
General -

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

Provisión para cierre de unidades mineras -

La Compañía registra el valor actual de los costos estimados de las obligaciones legales e implícitas necesarias para restaurar las instalaciones operativas en el período en el que se incurre en la obligación. Los costos de cierre de mina se presentan al valor actual de los costos esperados para liquidar la obligación, utilizando flujos de efectivo estimados, y se reconocen como parte integrante del costo de cada activo en particular. Los flujos de efectivo se descuentan a la tasa de mercado libre de riesgos antes de impuestos. El devengue del descuento se contabiliza como gasto a medida que se incurre y se reconoce en el estado de resultados como un costo financiero. Los costos futuros estimados de cierre de mina se revisan anualmente y ajustan, según corresponda, sobre una base anual. Los cambios en los costos futuros estimados o en la tasa de descuento aplicada se agregan al costo del activo relacionado o se deducen de éste.

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

Gastos y pasivos medioambientales -

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

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

(o) Reconocimiento de ingresos -

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

Venta de metales -

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

Ingresos por alquiler -

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

Ingresos por intereses -

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

(p) Costos de financiamiento -

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

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

(q) Impuestos -

Impuesto a la ganancia corriente -

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a la ganancia diferido -

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

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

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

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

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

El impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas fuera del resultado también se reconoce fuera de este. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio neto.

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

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado separado de situación financiera.

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

Impuesto sobre las ventas -

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

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

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

(r) Clasificación corriente y no corriente

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

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

Todos los demás activos se clasifican como no corriente.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

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

La Compañía clasifica todos los demás pasivos como no corriente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes en todos los casos.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

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

3.1. Juicios -

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

(a) Contingencias -

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

(b) Recuperación de los activos tributarios diferidos - (nota 2.3(q)) -

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

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

3.2. Estimaciones y supuestos -

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

(a) Determinación de reservas y recursos minerales -

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

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

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

(b) Depreciación bajo el método de unidades de producción (nota 2.3 (h)) -

(c) Provisión por cierre de unidades mineras (nota 2.3 (n) y nota 16 (b)) -

(d) Determinación del valor neto de realización de inventarios (nota 2.3 (e) y nota 8) -

(e) Deterioro de activos no financieros (nota 2.3 (m)) -

(f) Derivados implícitos por venta de estaño (nota 31) -

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

4. Normas emitidas pero aún no efectivas

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

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

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

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

NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes”

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

NIIF 16 “Arrendamientos”

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

5. Transacciones en moneda extranjera

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

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

	Al 31 de diciembre 2016		Al 31 de diciembre 2015	
	S/.(000)	Equivalente en US\$(000)	S/.(000)	Equivalente en US\$(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	744	222	128	38
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	26,095	7,785	23,244	6,820
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	-	-	11,349	3,330
	<u>26,839</u>	<u>8,007</u>	<u>34,721</u>	<u>10,188</u>
Pasivos				
Impuesto a las ganancias por pagar	(31,680)	(9,429)	-	-
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(98,857)	(29,421)	(125,066)	(36,644)
	<u>(130,537)</u>	<u>(38,850)</u>	<u>(125,066)</u>	<u>(36,644)</u>
Posición pasiva, neta	(103,698)	(30,843)	(90,345)	(26,456)

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

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y fondo fijo	10	8
Cuentas corrientes bancarias (b)	15,004	42,377
Depósitos a plazo (c)	326,126	160,746
Depósitos a la vista (d)	-	179,796
Fodos sujetos a restricción	-	75
Total	341,140	383,001

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior de primer nivel y son de libre disponibilidad.

(c) Los depósitos a plazo tienen vencimientos mayores a 180 días y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas efectivas de mercado.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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

7. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales	<u>54,345</u>	<u>45,104</u>
Relacionadas, nota 27	<u>8,559</u>	<u>627</u>
Diversas:		
Crédito fiscal	3,542	6,484
Anticipo a proveedores	1,167	2,653
Cuentas por cobrar al personal	1,331	820
Otros	<u>5,232</u>	<u>2,882</u>
	<u>11,272</u>	<u>12,839</u>
Total	<u>74,176</u>	<u>58,570</u>
Clasificación por Vencimiento		
Corriente	74,176	58,570
No Corriente	-	-
Total	<u>74,176</u>	<u>58,570</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2016, las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y no tienen garantías específicas. En el proceso de estimación de la provisión de cobranza dudosa, la Gerencia de la Compañía evalúa constantemente las condiciones del mercado, para lo cual utiliza el análisis de anticuamiento para las operaciones comerciales.
- (c) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2016 y 2015 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

A continuación el movimiento de la estimación de cobranza dudosa:

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	2,587	2,587
Recupero de provisión, nota 24	<u>(1,377)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>1,210</u>	<u>2,587</u>

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Total US\$(000)	Ni vencidos, ni deteriorados US\$(000)	Vencidos pero no deteriorados				
			< 30 días US\$(000)	30 - 60 días US\$(000)	61 - 90 días US\$(000)	91 - 120 días US\$(000)	> 120 días US\$(000)
Al 31.12.2016	54,345	47,696	-	6,657	(5)	(3)	-
Al 31.12.2015	45,104	39,846	-	5,311	1	(54)	-

8. Existencias, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31.12.2016 US\$(000)	Al 31.12.2015 US\$(000)
Productos terminados	16,624	16,318
Productos en proceso	22,848	22,495
Materiales y suministros	23,089	24,111
Mineral en cancha	292	785
Existencias por recibir	25	25
	<u>62,878</u>	<u>63,734</u>
Estimación por desvalorización	(2,784)	(2,302)
Total	<u>60,094</u>	<u>61,432</u>

9. Activos y pasivos financieros

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

	Al 31.12.2016 US\$(000)	Al 31.12.2015 US\$(000)
Activo financiero con cambios en resultados	6,072	6,412
Instrumentos financieros derivados de cobertura, nota 31 (a)	394	-
Total	<u>6,466</u>	<u>6,412</u>

(b) A continuación se presenta la composición del rubro por pagar:

	Al 31.12.2016 US\$(000)	Al 31.12.2015 US\$(000)
Derivado implícito por venta de Estaño, nota 31 (b)	47	263
Instrumentos financieros derivados de cobertura, nota 31 (a)	1,632	-
Total	<u>1,679</u>	<u>263</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

(c) *Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados*

- Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía mantiene una inversión en acciones de BBVA de España por US\$6,072,000 y US\$6,412,000, respectivamente. BBVA de España es una entidad de reconocido prestigio en el mercado internacional por lo que cuenta con un nivel de riesgo muy bajo.
- Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor razonable de esta inversión clasificada como activo financiero a valor razonable a través de resultados ha sido determinado sobre la base de su cotización en la Bolsa de Valores de España. A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	6,412	8,155
Cambios en el valor razonable	(340)	(1,743)
Saldo final	6,072	6,412

- Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía recibió dividendos en efectivo y en acciones del BBVA de España por US\$159,000 y US\$18,000 respectivamente (US\$78,000 en el año 2015), los que se abonaron a los resultados del año.

10. Inversiones financieras disponibles para la venta

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

	Al 31.12.2016			
	Costo	Resultados no realizados	Intereses Vencidos	Valor Razonable
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública	125,000	3,809	-	128,809
Certificados de depósito sin cotización pública	35,000	43	1,848	36,891
Total	160,000	3,852	1,848	165,700

	Al 31.12.2015			
	Costo	Resultados no realizados	Intereses Vencidos	Valor Razonable
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública	125,000	998	-	125,998
Certificados de depósito sin cotización pública	65,000	(181)	1,681	66,500
Total	190,000	817	1,681	192,498

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

estima en base a flujos de caja descontados usando tasas de mercado disponibles para instrumentos de deuda de similares condiciones, vencimiento y riesgo crediticio.

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

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	192,498	189,576
Valor razonable registrado en otros resultados integrales	3,035	1,472
Intereses ganados por los certificados de depósitos	167	1,450
Liquidación de certificado de depósito	(30,000)	-
Saldo final	165,700	192,498

11. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en patrimonio		Valor participación patrimonial	
	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Subsidiarias				
Mínera Latinoamericana S.A.C.	99.99	99.99	490,558	395,277
Cumbres Andinas S.A.	99.97	99.97	253,799	149,360
Minsur U.S.A. Inc.	99.99	99.99	292	292
			<u>744,649</u>	<u>544,929</u>
Asociadas				
Rímac Seguros y Reaseguros.	14.51	14.51	61,014	48,214
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	47.50	47.50	2,871	3,375
Explosivos S.A.	10.95	7.30	12,182	7,886
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	4.96	4.96	5,113	5,318
			<u>81,180</u>	<u>64,793</u>
Total			825,829	609,722

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Minera Latinoamericana S.A.C.	(21,240)	(25,604)
Cumbres Andinas S.A.	(13,516)	(13,504)
Minsur U.S.A. Inc.	-	92
Rímac Seguros y Reaseguros	3,161	8,240
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	(504)	321
Explosivos S.A.	4,294	(602)
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	(266)	32
Saldo final	(28,071)	(31,025)

c) Información relevante por las subsidiarias -

Minera Latinoamericana S.A.C. - Minlat

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

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

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

Las siguientes son las subsidiarias de Minlat:

(i). Mineração Taboca S.A.

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

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

Es una holding dedicada principalmente a ejecutar proyectos de exploración minera en Chile.

Los movimientos de la inversión en Minlat son los siguientes:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	395,277	505,243
Más (menos)		
Participación en el resultado neto	(21,240)	(79,771)
Aportes otorgados	65,000	95,002
Traslación	49,072	(128,676)
Resultado no realizado	2,407	(37)
Otros resultados	-	3,474
Otros	42	42
Saldo final	490,558	395,277

Cumbres Andinas S.A.

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

La subsidiaria Marcobre S.A.C. se encuentra en evaluación del estudio de factibilidad del proyecto minero de cobre denominado Mina Justa que se ubica en Nazca (Perú).

Con fecha 28 de setiembre de 2016, Cumbres Andinas S.A. adquirió el 30% de las acciones de Marcobre a la coreana KLS Limited, logrando de esta manera el control del 100% de las acciones de Marcobre, titular del proyecto Mina Justa.

Cumbres Andinas S.A. posee una participación de 99.99% en las subsidiarias Barbastro y Sillustani.

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

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	149,360	547,522
Más (menos)		
Participación en el resultado neto	(13,516)	(417,300)
Aportes otorgados	127,520	24,580
Otros resultados	(9,444)	(4,729)
Traslación	(121)	(713)
Saldo final	253,799	149,360

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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

Rímac Seguros y Reaseguros

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

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

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	48,214	62,902
Más (menos)		
Participación en el resultado neto	3,161	12,948
Resultado no realizado	10,830	(17,940)
Traslación	881	(6,896)
Dividendos	(1,903)	(2,542)
Otros	(169)	(258)
Saldo final	<u>61,014</u>	<u>48,214</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 movimiento de la inversión en Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C es la siguiente:

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	3,375	4,078
Más (menos)		
Participación en el resultado neto	(504)	(703)
Saldo final	<u>2,871</u>	<u>3,375</u>

Explosivos S.A.

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	7,886	7,340
Más (menos)		
Participación en el resultado neto	4,294	(507)
Traslación	2	1,053
Saldo final	<u>12,182</u>	<u>7,886</u>

Futura Consorcio Inmobiliario S.A.

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

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	5,318	5,097
Más (menos)		
Participación en el resultado neto	(266)	916
Resultado no realizado	(7)	-
Traslación	82	(695)
Otros ajustes	(14)	-
Saldo final	<u>5,113</u>	<u>5,318</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

12. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 01.01.2016	Adiciones	Bajas y Ajustes	Transferenci as	Saldo al 31.12.2016
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo -					
Terrenos	14,042	600	-	-	14,642
Edificios y construcciones	341,552	-	(9,578)	17,653	349,627
Maquinarias y equipo	235,571	-	(2,937)	23,586	256,220
Muebles, enseres y equipos de cómputo	5,022	-	(15)	960	5,967
Equipos de comunicación y seguridad	1,481	-	(15)	284	1,750
Unidades de transporte	5,179	-	(1,775)	226	3,630
Obras en curso	21,498	35,833	-	(39,049)	18,282
Arrendamiento financiero	3,660	-	-	(3,660)	-
Cierre de mina	59,546	(6,599)	-	-	52,947
	<u>687,551</u>	<u>29,834</u>	<u>(14,320)</u>	<u>-</u>	<u>703,065</u>
Depreciación Acumulada -					
Edificios y construcciones	183,894	23,709	(8,949)	-	198,654
Maquinarias y equipo	173,166	11,890	(1,384)	1,632	185,304
Muebles, enseres y equipos de cómputo	3,636	442	(14)	(1)	4,063
Equipos de comunicación y seguridad	763	201	(12)	1	953
Unidades de transporte	3,482	366	(1,352)	29	2,525
Arrendamiento financiero	1,362	299	-	(1,661)	-
Cierre de mina	32,117	2,762	-	-	34,879
	<u>398,420</u>	<u>39,669</u>	<u>(11,711)</u>	<u>-</u>	<u>426,378</u>
Costo neto	<u>289,131</u>				<u>276,687</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Saldo al 01.01.2015	Adiciones	Bajas y Ajustes	Transferenci as	Saldo al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo -					
Terrenos	12,050	1,962	30	-	14,042
Edificios e instalaciones	333,857	7	-	7,688	341,552
Maquinarias y equipo	231,442	-	(3,823)	7,952	235,571
Muebles, enseres y equipos de cómputo	5,295	-	(16)	(257)	5,022
Equipos de comunicación y seguridad	1,438	-	(2)	45	1,481
Unidades de transporte	4,935	-	(328)	572	5,179
Unidades por recibir	808	-	(808)	-	-
Obras en curso	10,730	25,834	-	(15,066)	21,498
Arrendamiento financiero	4,594	-	-	(934)	3,660
Cierre de mina	56,237	3,309	-	-	59,546
	<u>661,386</u>	<u>31,112</u>	<u>(4,947)</u>	<u>-</u>	<u>687,551</u>
Depreciación Acumulada -					
Edificios e instalaciones	144,774	39,120	-	-	183,894
Maquinarias y equipo	162,805	12,397	(2,251)	215	173,166
Muebles, enseres y equipos de cómputo	3,687	335	(15)	(371)	3,636
Equipos de comunicación y seguridad	214	179	(1)	371	763
Unidades de transporte	3,122	502	(321)	179	3,482
Arrendamiento financiero	1,139	617	-	(394)	1,362
Cierre de mina	25,621	6,496	-	-	32,117
	<u>341,362</u>	<u>59,646</u>	<u>(2,588)</u>	<u>-</u>	<u>398,420</u>
Costo neto	<u>320,024</u>				<u>289,131</u>

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

	<u>Al 31.12.2016</u>	<u>Al 31.12.2015</u>
	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas, nota 21	38,812	58,869
Gastos de administración, nota 22	447	317
Gastos de venta, nota 23	7	7
Gastos de exploración y estudios, nota 24	246	204
Otros gastos operativos, nota 25	157	249
Total	<u>39,669</u>	<u>59,646</u>

(c) La Gerencia no ha identificado una pérdida por deterioro de valor para estos activos al 31 de diciembre de 2016.

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

13. Activos intangibles, neto

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

	Saldo al 01.01.2016	Adiciones	Retiros	Transferen cias	Saldo al 31.12.2016
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo -					
Costo de desarrollo	30,257	2,829	-	-	33,086
Concesiones mineras	4,076	155	-	-	4,231
Gastos Factibilidad B2	-	3,594	-	-	3,594
Derecho de servidumbre	3,258	-	-	87	3,345
Usufructo de terrenos	1,692	14	-	(87)	1,619
Derecho de conexión	545	-	-	-	545
Licencias	117	-	-	-	117
	39,945	6,592	-	-	46,537
Amortización Acumulada -					
Costo de desarrollo	11,988	2,746	-	-	14,734
Concesiones mineras	1,713	318	-	-	2,031
Derecho de servidumbre	1,146	317	-	41	1,504
Usufructo de terrenos	860	176	-	(41)	995
Derecho de conexión	64	53	-	-	117
Licencias	21	7	-	-	28
	15,792	3,617	-	-	19,409
Costo neto	24,153				27,128
	Saldo al 01.01.2015	Adiciones	Retiros	Transferen cias	Saldo al 30.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo -					
Costo de desarrollo	30,257	-	-	-	30,257
Concesiones mineras	3,826	250	-	-	4,076
Derecho de servidumbre	2,689	569	-	-	3,258
Usufructo de terrenos	1,521	202	(31)	-	1,692
Derecho de conexión	545	-	-	-	545
Licencias	36	81	-	-	117
	38,874	1,102	(31)	-	39,945
Amortización Acumulada -					
Costo de desarrollo	8,141	3,847	-	-	11,988
Concesiones mineras	1,268	445	-	-	1,713
Derecho de servidumbre	701	445	-	-	1,146
Usufructo de terrenos	668	193	(1)	-	860
Derecho de conexión	9	55	-	-	64
Licencias	13	8	-	-	21
	10,800	4,993	(1)	-	15,792
Costo neto	28,074				24,153

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas, nota 21	3,506	4,888
Gastos de exploración, nota 25	111	105
Total	3,617	4,993

14. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Garantía	Tasa de Interés	Al 31.12.2016 US\$(000)	Al 31.12.2015 US\$(000)
Bonos corporativos, neto de costos de emisión (b)	Sin garantías	6.25%	440,107	439,145
BBVA Continental	Bienes arrendados	2.68%	-	172
Banco de Crédito del Perú	Bienes arrendados	4.54%	-	62
Total			440,107	439,379
Clasificación por vencimiento:				
Porción Corriente			-	234
Porción No Corriente			440,107	439,145
Total			440,107	439,379

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

Los bonos restringen la capacidad de Minsur 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.

15. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales	38,959	29,494
Relacionadas, nota 27	9,777	14,932
Diversas:		
Intereses por pagar	11,158	11,160
Impuestos y contribuciones por pagar	10,142	6,205
Otras	2,382	2,194
	<u>23,682</u>	<u>19,559</u>
Provisión por beneficios a los empleados:		
Participaciones a los trabajadores por pagar	17,303	14,347
Remuneraciones y contribuciones por pagar	2,445	2,123
	<u>19,748</u>	<u>16,470</u>
Total	<u>92,166</u>	<u>80,455</u>

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

16. Provisiones

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

	Provisión para cierre de minas (b)	Provisión para bonificación a empleados (c)	Provisión por contingencias (d)	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 1 de enero de 2015	52,513	4,973	1,911	59,397
Cambio estimado	3,309	-	-	3,309
Reversiones	-	-	(763)	(763)
Adiciones	-	4,069	-	4,069
Actualización del descuento	1,237	-	-	1,237
Pagos y adelantos	(854)	(4,973)	(43)	(5,870)
Al 31 de diciembre de 2015	<u>56,205</u>	<u>4,069</u>	<u>1,105</u>	<u>61,379</u>
Al 1 de enero de 2016	56,205	4,069	1,105	61,379
Cambio estimado	(6,600)	-	-	(6,600)
Reversiones	-	-	(153)	(153)
Adiciones	-	4,464	167	4,631
Actualización del descuento	1,813	-	-	1,813
Pagos y adelantos	(64)	(4,069)	(59)	(4,192)
Al 31 de diciembre de 2016	<u>51,354</u>	<u>4,464</u>	<u>1,060</u>	<u>56,878</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Provisión para cierre de minas	Provisión para bonificación a empleados	Provisión por contingencias	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente	5,794	4,069	1,105	10,968
Porción no corriente	50,411	-	-	50,411
Al 31 de diciembre de 2015	56,205	4,069	1,105	61,379
Porción corriente	2,947	4,464	1,060	8,471
Porción no corriente	48,407	-	-	48,407
Al 31 de diciembre de 2016	51,354	4,464	1,060	56,878

(b) Provisión para cierre de minas -

La provisión para cierre de unidades mineras representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2017 y 2042, en cumplimiento con las regulaciones gubernamentales, ver nota 28(b). El estimado de los costos de cierre de unidades mineras se basa en estudios preparados por asesores independientes, los que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de unidades mineras corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de las unidades mineras y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de unidades mineras dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2016, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras es de US\$68,478,000 (al 31 de diciembre de 2015 es de US\$73,639,000), el cual ha sido descontado utilizando tasas anuales libres de riesgo para la provisión de cada unidad minera en función a su plazo de vigencia, las que fluctúan entre 1.36% y 4.02%, resultando un pasivo actualizado de US\$51,353,000 (US\$56,205,000 al 31 de diciembre de 2015). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

(c) Provisión para bonificación a empleados -

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

(d) Provisión por contingencias -

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

17. Impuesto a las ganancias

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Activo/(Pasivo) por Impuestos a las Ganancias		
Impuesto a la Renta Corriente	(55,204)	(45,568)
Pagos a cuenta Impuestos a la Renta Corriente	45,885	48,898
Total	(9,319)	3,330

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

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a la renta:		
Activo diferido		
Provisión para cierre de mina	14,749	14,810
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	13,885	8,140
Beneficio por pagos tributarios en exceso de años anteriores	4,855	5,265
Activo financiero al valor razonable con cambio en resultados	2,150	2,299
Regalía minera e Impuesto a la minería	1,730	721
Provisiones diversas	1,720	696
Vacaciones por pagar	648	499
Derivado implícito	(14)	74
	<u>39,723</u>	<u>32,504</u>
Pasivo diferido		
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(11,098)	(13,943)
Activos por cierre de mina	(5,329)	(7,391)
Costo de desarrollo	(5,223)	(4,723)
Inversiones financieras disponibles para la venta	(554)	(674)
Diferencias de base contable y tributaria para inventarios	(394)	(612)
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	17,125	5,161
Regalía minera (RM) e impuesto especial a la minería (IEM):		
Activo diferido		
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	3,351	1,874
Gastos de exploración	1,355	1,135
	<u>4,706</u>	<u>3,009</u>
Pasivo diferido		
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(2,538)	(2,947)
Diferencias de base contable y tributaria para inventarios	(23)	(131)
	<u>(2,561)</u>	<u>(3,078)</u>
Pasivo diferido por RM e IEM, neto	2,145	(69)
Total activo por impuesto a la ganancia diferido, neto	19,270	5,092

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	148,270	(372,169)
Impuesto teórico a las ganancias (28%)	41,516	(104,207)
Efecto por regalías mineras	(5,145)	(3,234)
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	8,393	135,611
Efecto de traslación	(4,488)	19,364
Efecto por diferencias permanentes, neto	2,286	87
Efecto de cambio de tasas de impuesto a la ganancia	47	-
Ajuste de años anteriores	-	(8,424)
Gasto por impuestos a las ganancias	42,609	39,197
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	16,162	10,464
Total	58,771	49,661

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

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	55,312	45,872
Diferido	(12,703)	(6,675)
	<u>42,609</u>	<u>39,197</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	18,376	11,549
Diferido	(2,214)	(1,085)
	<u>16,162</u>	<u>10,464</u>
	58,771	49,661

18. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

(b) Acciones en inversión -

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

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

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2016 ha sido de S/1.45 por acción (S/0.50 por acción al 31 de diciembre de 2015 con una frecuencia de negociación de 70 por ciento).

(c) Resultados no realizados -

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

Durante el año 2016, la diferencia en cambio resultante generó una ganancia neta de US\$49,917,000 (que incluye principalmente una ganancia de cambio de US\$40,238,000 por la subsidiaria de Brasil, una ganancia de cambio de US\$8,820,000 por la asociada Inversiones Cordillera del Sur Ltda. de Chile, y una ganancia de cambio de US\$859,000 por las demás asociadas). Durante el año 2015, la diferencia en cambio resultante generó una pérdida neta de US\$135,938,000 (que incluye principalmente una pérdida de cambio de US\$90,563,000 por la subsidiaria de Brasil, una pérdida de cambio de US\$38,097,000 por la asociada Inversiones Cordillera del Sur Ltda. de Chile y una pérdida de cambio de US\$6,549,000 por las demás asociadas). Estos resultados por traslación se incluyen en el estado separado de otros resultados integrales.

(d) Reserva legal -

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

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la Compañía no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

(e) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados al 31 de diciembre 2016:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	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 2016				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	- - -	-	0.00	0.000
Al 31 de diciembre de 2015				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de marzo 2015	50,000	1.73	0.017

(f) Resultado por acción

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

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

	Al 31.12.2016 US\$(000)	Al 31.12.2015 US\$(000)
Resultado atribuible a los accionistas comunes y de inversión	89,499	(421,830)
Denominador		
Acciones comunes	19,220,015	19,220,015
Acciones de inversión	960,999,163	960,999,163
Resultado por acción		
Resultado atribuible a los accionistas comunes	3.104	(13.795)
Resultado atribuible a los accionistas de inversión	0.031	(0.138)

19. Situación tributaria

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

Al 01 de enero del 2015, entro en vigencia la Ley 30296 que introdujo ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta. Los cambios más relevantes fueron las modificaciones de la tasa del impuesto a las ganancias y de la retención del impuesto adicional por dividendos percibidos aplicable a personas jurídicas no domiciliadas y personas naturales en el Perú, cuya escala de tasas fue la siguiente:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Impuesto a la Renta	Retención por dividendos percibidos
Ejercicio 2015 y 2016:	28%	6.8%
Ejercicio 2017 y 2018:	27%	8.0%
Ejercicio 2019 en adelante:	26%	9.3%

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

- (b) El 10 de diciembre del 2016, el Poder Ejecutivo dentro de sus facultades delegadas por el Congreso, publicó el Decreto Legislativo N° 1261, el cual modifica la tasa del Impuesto a la Renta a 29.5%, a partir del ejercicio 2017 y las personas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están afectas a pagar un impuesto adicional de 5 por ciento sobre los dividendos recibidos. Al cierre del ejercicio 2016 aún se encuentra pendiente la publicación de las normas reglamentarias para su entrada en vigencia.
- (c) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y de ser aplicable, corregir el Impuesto a la Renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de los años 2012 a 2016 e Impuesto General a las Ventas de los años 2013 a 2016 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. A la fecha, la Administración Tributaria efectuó la revisión de los ejercicios 2000 al 2010 de las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta y de las declaraciones juradas del Impuesto General a las Ventas por los años 2000 a diciembre de 2008.

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

- (d) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

20. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Estaño	360,348	346,994
Oro	132,883	140,040
	<u>493,231</u>	<u>487,034</u>
Derivado implícito por venta de estaño	216	295
Instrumentos financieros derivados	(3,797)	-
	<u>489,650</u>	<u>487,329</u>

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

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Estaño:		
América	163,120	152,624
Europa	155,560	169,246
Asia	36,123	21,335
Perú	5,546	3,789
Oro:		
Estados Unidos	85,218	140,040
Europa	47,665	-
	<u>493,231</u>	<u>487,034</u>
Derivado implícito por venta de estaño	216	295
Instrumentos financieros derivados	(3,797)	-
	<u>489,650</u>	<u>487,329</u>

21. Costo de ventas

A continuación presentamos la composición del rubro:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Inventario inicial de productos terminados, nota 8	16,318	20,444
Inventario inicial de productos en proceso, nota 8	22,495	28,124
Inventario inicial de mineral en cancha, nota 8	785	933
	<u>39,598</u>	<u>49,501</u>
Servicios prestados por terceros	49,973	50,170
Depreciación, nota 12 (b)	38,812	58,869
Consumo de materias primas e insumos	36,993	42,089
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A.	32,608	42,292
Otros gastos de personal	20,894	18,423
Sueldos y salarios	18,426	16,263
Energía eléctrica	12,741	12,661
Beneficios sociales	8,835	11,474
Consumo de explosivos a Exsa S.A.	6,801	7,299
Otros gastos de fabricación	4,582	4,348
Amortización, nota 13 (b)	3,506	4,888
Costo de producción	<u>234,171</u>	<u>268,776</u>
Inventario final de productos terminados, nota 8	(16,624)	(16,318)
Inventario final de productos en proceso, nota 8	(22,848)	(22,495)
Inventario final de mineral en cancha, nota 8	(292)	(785)
	<u>(39,764)</u>	<u>(39,598)</u>
Costo de ventas	<u>234,005</u>	<u>278,679</u>

22. Gastos de administración

A continuación presentamos la composición del rubro:

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Otros gastos de personal	8,669	7,563
Sueldos	7,831	9,185
Servicios prestados por terceros	4,740	4,473
Beneficios sociales	2,859	3,414
Asesoría y consultoría	2,020	2,515
Otras cargas diversas de gestión y provisiones	1,208	1,401
Depreciación, nota 12 (b)	447	317
Total	<u>27,774</u>	<u>28,868</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

23. Gastos de venta

A continuación presentamos la composición del rubro:

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Servicios prestados por terceros	2,051	2,606
Cargas diversas de gestión	529	705
Gastos de almacenamiento	446	604
Comisiones de ventas	440	1,719
Sueldos	315	277
Otros gastos de personal	164	274
Beneficios sociales	103	107
Depreciación, nota 12 (b)	7	7
Total	4,055	6,299

24. Otros ingresos operativos

A continuación presentamos la composición del rubro:

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Ingreso por venta de suministros	2,966	4,278
Ingreso por servicio de asesoría	1,516	1,599
Recuperación de cuentas dudosa, nota 7 (c)	1,377	-
Alquiler de inmuebles	730	134
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	469	50
Alquiler de equipos	320	-
Ingreso de ejercicios anteriores - Mineração Taboca S.A.	176	-
Reversion estimacion por contingencias, nota 16 (a)	154	763
Ingreso por diferencia de inventario	149	-
Otros	982	347
Total	8,839	7,171

25. Otros gastos operativos

A continuación presentamos la composición del rubro:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Gastos de exploración y estudios		
Servicios prestados por terceros	10,280	18,505
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A.	1,600	2,399
Otros gastos de personal	1,069	1,541
Derechos de vigencia	712	757
Sueldos	627	1,064
Cargas diversas de gestión	264	633
Beneficios sociales	211	1,065
Depreciación, nota 12 (b)	246	204
Amortización, nota 13 (b)	111	105
	15,120	26,273
Otros gastos operativos		
Costo de suministros vendidos	2,374	3,656
Costo neto de retiro de propiedad, planta y equipo	2,160	1,502
Impuestos asumidos	1,474	-
Aportes a entidades públicas de regulación ambiental	1,432	1,619
Donaciones deducibles	1,407	1,456
Fondo de jubilación minera	987	822
Costo neto de enajenación de activos	548	-
Ajuste por inventario físico de suministros	281	88
Provisión para contingencias administrativas y laborales	167	-
Depreciación, nota 12 (b)	157	249
Otros	3,014	2,654
	14,001	12,046
Total otros, neto	29,121	38,319

26. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Ingresos financieros:		
Intereses por depósitos a plazo	1,924	1,485
Intereses sobre certificados de depósito	1,376	1,450
Interes de préstamos a relacionadas	40	1,345
Intereses sobre cuentas corrientes	317	103
Otros	28	115
Ingresos por intereses	3,685	4,498
Costos financieros:		
Intereses de bono corporativo	(28,125)	(28,125)
Amortización de costos de emisión de bono corporativo	(961)	(1,204)
Otros	(11)	(38)
Gastos por intereses	(29,097)	(29,367)
Actualización de la provisión por cierre de mina	(1,813)	(1,237)
	(30,910)	(30,604)

27. Transacciones con relacionadas

(a) Cuentas por cobrar y pagar -

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

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Por cobrar:		
Mineração Taboca S.A.	8,090	-
Administración de Empresas S.A.	204	147
Marcobre S.A.C.	109	126
Compañía Minera Raura S.A.	93	289
Cumbres Andinas S.A.	14	14
Minera Latinoamericana S.A.C.	14	14
Cía. Minera Barbastro S.A.C.	14	14
Minera Sillustani S.A.C.	14	14
Clinica Internacional S.A.	4	6
Tecnológica de Alimentos S.A.	2	2
Minera Carabaya S.A (en liquidación)	1	1
Total	8,559	627

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

Clasificación por vencimiento:

Corriente	8,559	627
No Corriente	-	-
Total	8,559	627

Por pagar:

Administración de Empresas S.A.	8,219	12,139
Exsa S.A.	1,121	1,757
Clínica Internacional S.A.	156	244
Inversiones San Borja S.A	176	-
Rímac Seguros y Reaseguros	38	127
Protección Personal S.A.C.	19	5
Centria Servicios Administrativos S.A.	18	228
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	11	28
Urbanizadora Jardín S.A.	10	48
Corporación Peruana de Productos Químicos	9	76
Rímac S.A. Entidad Prestadora de Salud	-	210
Compañía Minera Raura S.A.	-	45
Estratégica S.A.C.	-	17
Compañía Minera Barbastro S.A.C.	-	6
Constructora AESA S.A.	-	2
	9,777	14,932

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 el año 2006, la Compañía presentó el Plan de Cierre de Mina de sus unidades mineras San Rafael y Pisco, los cuales fueron aprobados en el año 2009 por el Ministerio de Energía y Minas. La regulación ambiental vigente en Perú establece que pasados 3

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

años de aprobado el plan se debe presentar una actualización del mismo, por lo que el 17 de diciembre de 2012 la Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas la actualización del Plan de Cierre de Mina de la Unidad San Rafael, el cual fue aprobado mediante la Resolución Directoral No.098-2013-MEM/AAM el 8 de abril de 2013. Asimismo, el 22 de junio de 2012, la Compañía presentó la actualización del Plan de Cierre de la Unidad Pisco, el cual fue aprobado mediante Resolución Directoral No.215-2013-MEM/AAM el 21 de junio de 2013. Respecto a la unidad de Pucamarca, el 19 de agosto de 2010, la Compañía presentó su Plan de Cierre, el cual fue aprobado mediante Resolución Directoral No. 207-2011-MEM/AAM el 30 de junio de 2011 y cuya actualización se encuentra en proceso.

Al 31 de diciembre de 2016, la provisión por cierre de mina de las Unidades de San Rafael, Pucamarca y Pisco asciende a US\$51,353,000 (US\$56,205,000 al 31 de diciembre de 2015). Ver movimiento de esta provisión en nota 16 (a).

(c) Garantías -

La Compañía ha emitido garantías Stand By por un importe de \$20,000,000 con el Banco do Brasil además es responsable solidario por un importe de \$50,000,000 con los Bancos Itau, do Brasil y Santander para garantizar los préstamos asumidos por su subsidiaria Mineração Taboca S.A., así como por US\$ 10,000,000 para garantizar los contratos derivados de dicha subsidiaria con BAML.

29. Procesos Tributarios y Administrativos Sancionadores

- (a) Como resultado de las fiscalizaciones de los ejercicios 2000 a 2010, la Compañía ha recibido notificaciones por omisiones al Impuesto a la Renta y al Impuesto General a las Ventas por un total de S/.129,182,000 (equivalente a US\$ 38,447,000). En todos los casos, la Compañía ha interpuesto recursos de reclamación, por no encontrar conforme a las normas legales vigentes en el Perú, las respectivas resoluciones. A la fecha, estas apelaciones se encuentran pendientes de resolución.

Por otro lado, respecto a las apelaciones mencionadas, la Compañía ha venido realizando, bajo protesta, el pago de los montos acotados, sin dejar de ejercer su derecho de reclamación ante SUNAT o de apelación ante el Tribunal Fiscal, según corresponda. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo desembolsado bajo protesta asciende a US\$25,922,000. La Compañía ha reconocido una cuenta por cobrar, por considerar que existen posibilidades de su cobro.

- (b) En la apelación presentada por la Compañía ante las autoridades tributarias por el ejercicio fiscal 2002, la Compañía incluye en la misma un reclamo por haber efectuado pagos en exceso del Impuesto a la Renta del referido año por S/.104,780,000 (equivalente a US\$30,700,000). Este importe corresponde a una errónea determinación de una ganancia de capital en exceso declarada para efectos tributarios relacionada con la enajenación de 9,847,142 acciones de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. que se realizó en julio de 2002. La Compañía reconocerá el activo relacionado con este reclamo en la fecha en que se concrete la devolución por parte de la Administración Tributaria del impuesto indebidamente pagado. La Gerencia y sus asesores legales estiman que esta apelación se resolverá favorablemente a los intereses de la Compañía.
- (c) Procesos administrativos sancionadores -
Durante el año 2016, y en años anteriores, la Compañía ha recibido diversas notificaciones del Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) y de OSINERGMIN, respectivamente. Dichas notificaciones, están referidas a infracciones por incumplimientos de procedimientos de las normas de protección y conservación del medio ambiente y de las normas de seguridad e higiene minera. Las multas administrativas que se derivan de estos procesos impuestos por OSINERGMIN y OEFA ascienden a un total de 597 Unidades Impositivas Tributarias- UIT (equivalente a

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

US\$772,000 al 31 de diciembre de 2016). En relación a estas notificaciones, la Compañía ha presentado recursos de apelación y ha recurrido a la vía judicial, estando estos procesos pendientes de resolución.

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

(d) **Procesos laborales -**

La Compañía tiene diversas demandas laborales principalmente por indemnización por daños y perjuicios por enfermedad profesional. En este sentido, la Gerencia y sus asesores legales externos han hecho seguimiento a los diversos procesos que afectan a la Compañía. Como consecuencia de este análisis al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía mantiene provisiones para las contingencias laborales, que se estiman suficientes para cubrir los riesgos que afectan al negocio por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2016, estas provisiones ascienden aproximadamente a US\$288,000 (US\$497,000 al 31 de diciembre de 2015) y se presentan en el rubro "Provisiones" del estado separado de situación financiera (nota 16(d)).

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

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

30. Información por segmentos

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

- Producción y venta de estaño producido en Perú.
- Producción y venta de oro producido en Perú (Segmento que inició producción a partir de enero de 2013).

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

Al 31 de diciembre de 2016	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuible US\$(000)	Total US\$(000)
Resultados:				
Ventas	360,348	132,883	-	493,231
Derivado implícito	216	-	-	216
Instrumentos financieros derivados	(4,247)	450	-	(3,797)
Costo de ventas	(172,807)	(60,715)	-	(233,522)
Otros costos operacionales	(483)	-	-	(483)
Margen bruto	183,027	72,618	-	255,645
Gasto de Administración	(20,553)	(7,221)	-	(27,774)
Gasto de Ventas	(3,893)	(162)	-	(4,055)
Gasto de Exploración y estudio	(14,969)	(151)	-	(15,120)
Otros gastos, neto	(3,820)	(1,342)	-	(5,162)
Utilidad de operación	139,792	63,742	-	203,534
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	148,270	148,270
Impuesto a las ganancias	-	-	(58,771)	(58,771)
Utilidad neta	-	-	89,499	89,499
Otras revelaciones:				
Adiciones de activo fijo e intangible	20,531	7,289	2,012	29,832
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(14,967)	(27,351)	(969)	(43,287)
Flujos operativos	-	-	161,092	161,092
Flujos de inversión	-	-	(202,743)	(202,743)

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

Al 31 de diciembre de 2015	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuible US\$(000)	Total US\$(000)
Resultados:				
Ventas	346,994	140,040	-	487,034
Derivado implícito	295	-	-	295
Costo de ventas	(206,877)	(71,783)	-	(278,660)
Otros costos operacionales	(19)	-	-	(19)
Margen bruto	140,393	68,257	-	208,650
Gasto de Administración	(21,432)	(7,436)	-	(28,868)
Gasto de Ventas	(6,198)	(101)	-	(6,299)
Gasto de Exploración y estudio	(25,822)	(451)	-	(26,273)
Otros gastos, neto	(3,619)	(1,256)	-	(4,875)
Utilidad de operación	83,322	59,013	-	142,335
Pérdida antes de impuesto a las ganancias	-	-	(372,169)	(372,169)
Impuesto a las ganancias	-	-	(49,661)	(49,661)
Utilidad neta	-	-	(421,830)	(421,830)
Otras revelaciones:				
Adiciones de activo fijo e intangible	25,150	7,064	-	32,214
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(30,390)	(34,249)	-	(64,639)
Flujos operativos	-	-	108,159	108,159
Flujos de inversión	-	-	(63,878)	(63,878)

31. Instrumentos financieros derivados

a) *Derivado implícito por venta de estaño*

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

Derivados implícitos mantenidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Minsur S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 2016

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones	Valorizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$(000)	Futuras US\$(000)	
Al 31 de diciembre de 2016					
Venta de mineral					
Estaño	1,080 TM	Enero / Febrero 2017	23,371	23,324	(47)
Total activo neto					(47)
Al 31 de diciembre de 2015					
Venta de mineral					
Estaño	2,138 TM	Enero 2016	32,509	32,246	(263)
Total pasivo neto					(263)

b) *Instrumento derivado de cobertura*

Con el propósito de cubrir el riesgo de volatilidad en el precio del oro, que se manifestó en los últimos meses del año 2016, la Compañía decidió cubrir la venta de este mineral, mediante la contratación de collares de opciones a costo cero para cubrir el precio futuro de las ventas de oro por 24,000 onzas de Julio a Diciembre de 2016 (4,000 onzas por mes). Los collares establecieron un precio base de US\$1,250/oz y un techo de US\$1,420/oz.

Adicionalmente, la Compañía contrató instrumentos derivados de cobertura de estaño usando collares de opciones a costo cero por 3,200 toneladas de Setiembre a Diciembre de 2016 (800 toneladas por mes). Fueron 5 programas de collares de opciones con precio piso de US\$17,000/t y techos de US\$19,300/t (900t), US\$19,050/t (600t), US\$19,112/t (200t), US\$19,229/t (1,052t) y US\$19,500/t (448t).

Al 31 de diciembre de 2016, el efecto en resultados por estas opciones fue una pérdida de US\$4,247,000 por la cobertura de estaño y una ganancia de US\$450,000 por el equivalente de oro. Ver nota 30.

Al cierre del ejercicio 2016, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros de cobertura.