

Minsur S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y al 1 de enero de 2017, junto con el dictamen de los auditores independientes

Minsur S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y al 1 de enero de 2017 junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de otros resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Minsur S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Minsur S.A. (una sociedad anónima peruana, subsidiaria de Breca Minería S.A.C.), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y al 1 de enero de 2017, y los correspondientes estados separados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas de 1 a la 34 adjuntas).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Minsur S.A. al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y al 1 de enero de 2017, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo separados por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board - IASB.


Énfasis sobre información separada

Los estados financieros separados de Minsur S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método de participación patrimonial y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 15 de marzo de 2019.

Lima, Perú,
15 de marzo de 2019

Paredes, Burga & Asociados

Refrendado por:



Raúl Del Pozo
C.P.C.C. Matrícula N°22311

Minsur S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y al 1 de enero de 2017

	Nota	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado	1.01.2017 US\$(000) Reexpresado		Nota	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado	1.01.2017 US\$(000) Reexpresado
Activo					Pasivo y patrimonio neto				
Activo corriente					Pasivo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	200,147	202,882	260,153	Obligaciones financieras	16	12,920	7,505	6,766
Otros activos financieros	6	309,678	160,444	80,986	Cuentas por pagar comerciales y diversas	15	108,457	101,159	92,167
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	83,799	62,682	74,006	Instrumentos financieros derivados		-	-	1,632
Instrumentos financieros derivados		367	-	394	Impuesto a las ganancias por pagar		-	4,354	9,319
Inventarios, neto	8	73,752	65,909	60,094	Provisiones	17	11,313	10,642	8,472
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	9	120,678	40,052	42,962			<u>132,690</u>	<u>123,660</u>	<u>118,356</u>
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		17,335	-	-	Pasivo no corriente				
Gastos contratados por anticipado		1,618	900	1,062	Porción no corriente de las obligaciones financieras	16	448,979	445,520	448,594
		<u>807,374</u>	<u>532,869</u>	<u>519,657</u>	Cuentas por pagar diversas	15	7,400	-	-
					Provisiones a largo plazo	17	59,222	59,018	48,406
							<u>515,601</u>	<u>504,538</u>	<u>497,000</u>
Activo no corriente					Total pasivo				
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	9	4,900	-	-			<u>648,291</u>	<u>628,198</u>	<u>615,356</u>
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	10	-	131,713	128,810	Patrimonio neto				
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	698,264	804,293	824,578	19		601,269	601,269	601,269
Propiedad, planta y equipo, neto	12	369,422	302,570	276,687	Capital social		300,634	300,634	300,634
Activos intangibles, neto	13	31,059	33,402	28,588	Acciones de inversión		120,261	120,261	120,261
Activos por derecho de uso, neto	14	11,109	8,934	15,034	Reserva legal		39,985	39,985	39,985
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	18	30,024	24,981	19,850	Otras reservas		13,687	13,687	36,481
Otros activos		-	-	1	Reserva facultativa		424	424	424
		<u>1,144,778</u>	<u>1,305,893</u>	<u>1,293,548</u>	Reserva acumulada por traslación		(198,322)	(166,977)	(174,543)
					Resultados no realizados		(18,887)	937	(9,057)
					Resultados acumulados		<u>444,810</u>	<u>300,344</u>	<u>282,395</u>
Total activo		<u>1,952,152</u>	<u>1,838,762</u>	<u>1,813,205</u>	Total patrimonio neto		<u>1,303,861</u>	<u>1,210,564</u>	<u>1,197,849</u>
					Total pasivo y patrimonio neto		<u>1,952,152</u>	<u>1,838,762</u>	<u>1,813,205</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

Minsur S.A.

Estado separado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Nota	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Ventas netas	21	491,447	489,071
Costo de ventas	22	(244,306)	(236,455)
Utilidad bruta		247,141	252,616
Gastos de operación			
Gastos de administración	23	(34,935)	(31,735)
Gastos de ventas	24	(3,772)	(3,150)
Gastos de exploración y estudios	25	(27,437)	(26,836)
Otros, neto	26	(6,007)	11,575
Total gastos de operación		(72,151)	(50,146)
Utilidad de operación		174,990	202,470
Otros (gastos) ingresos:			
Ingresos financieros	27	66,806	8,870
Costos financieros	27	(30,516)	(31,699)
Pérdida por inversión en subsidiarias y asociadas, neta	11(b)	(44,076)	(38,674)
Ganancia en activos financieros a valor razonable a través de resultados	10	489	2,903
Dividendos recibidos	9(d) y (e)	415	315
Diferencia en cambio, neta	5	(3,746)	(954)
Total otros gastos, neto		(10,628)	(59,239)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		164,362	143,231
Gasto por impuesto a las ganancias	18(d)	(20,247)	(64,088)
Utilidad neta		144,115	79,143

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

Minsur S.A.

Estado separado de otros resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Nota	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Utilidad neta		<u>144,115</u>	<u>79,143</u>
Otros resultados integrales			
Diferencia por translación	19(g)	(31,345)	7,566
Resultados no realizados en inversiones	19(h)	(22,542)	12,924
Impuesto a las ganancias	18(d)	<u>2,718</u>	<u>(2,930)</u>
Otros resultados integrales del año		<u>(51,169)</u>	<u>17,560</u>
Total otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias		<u>92,946</u>	<u>96,703</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

Minsur S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Nota	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Utilidades reinvertidas US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Reserva facultativa US\$(000)	Resultado acumulado por traslación, nota 2.3(c) US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2017 (Auditado)		601,269	300,634	120,261	39,985	36,481	424	(174,543)	(380)	271,616	1,195,747
Efecto de cambio de política contable de capitalización de costos de desarrollo y adopción de nuevas normas contables (nota 2.2)		-	-	-	-	-	-	-	(8,677)	10,779	2,102
Saldos al 1 de enero de 2017 (Reexpresado)		601,269	300,634	120,261	39,985	36,481	424	(174,543)	(9,057)	282,395	1,197,849
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	-	-	79,143	79,143
Otros resultados integrales del año		-	-	-	-	-	-	7,566	9,994	-	17,560
Total resultados integrales del año		-	-	-	-	-	-	7,566	9,994	79,143	96,703
Distribución de dividendos	19(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	(61,138)	(61,138)
Disminución del crédito tributario de Mineração Taboca	11(c)	-	-	-	-	(23,345)	-	-	-	-	(23,345)
Capitalización de dividendos no cobrados	19(f)	-	-	-	-	551	-	-	-	-	551
Reorganización societaria	1(c)	-	-	-	-	-	-	-	-	102	102
Otros resultados		-	-	-	-	-	-	-	-	(158)	(158)
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (Reexpresado)		601,269	300,634	120,261	39,985	13,687	424	(166,977)	937	300,344	1,210,564
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	-	-	144,115	144,115
Otros menores		-	-	-	-	-	-	-	-	351	351
Otros resultados integrales del año		-	-	-	-	-	-	(31,345)	(19,824)	-	(51,169)
Total resultados integrales del año		-	-	-	-	-	-	(31,345)	(19,824)	144,466	93,297
Saldos al 31 de diciembre de 2018		601,269	300,634	120,261	39,985	13,687	424	(198,322)	(18,887)	444,810	1,303,861

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

Minsur S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Nota	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Actividades de operación			
Cobranzas a clientes		483,940	498,477
Recuperación de impuestos pagados bajo protesta		92,580	-
Intereses y rendimientos recibidos		10,367	7,890
Pagos a proveedores		(180,501)	(165,060)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales		(79,600)	(73,487)
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos		(92,580)	(87,134)
Intereses y rendimientos pagados		(28,087)	(27,674)
Pagos por instrumentos financieros derivados liquidados		-	(1,238)
Otros cobros en efectivo relativos a la actividad, neto		7,417	1,404
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		213,536	153,178
Actividades de inversión			
Aportes e inversiones en subsidiarias	11(c), (d) y (e)	(153,955)	(97,550)
Apertura de depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	6	(309,678)	(160,444)
Cierre de depósitos a plazo mayor a 90 días	6	160,444	80,986
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	12(a)	(121,487)	(63,154)
Cobro de préstamo otorgado a entidades relacionadas	28(b)	35,000	8,000
Otorgamiento de préstamo a entidades relacionadas	28(b)	(35,000)	-
Pagos por compra de activos intangibles	13	(4,379)	(11,159)
Apertura de activos financieros con cambios en otros resultados integrales	9(c)	(98,778)	-
Apertura de fondos mutuos con cotización pública	10	(81,600)	-
Obtención (liquidación) de certificados de depósitos del estado	9(c)	2,935	(2,935)
Cobro por liquidación de los activos financieros con cambios en resultados	10	213,802	-
Cobro por liquidación de los certificados de depósito sin cotización pública	9(c)	-	37,557
Venta de inversión en asociada	11(d) y (g)	182,397	63,714
Dividendos recibidos	9(d) y 11(g)	415	2,566
Cobro por venta de propiedad, planta y equipo	26	546	398
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(209,338)	(142,021)
Actividades de financiamiento			
Pagos por arrendamientos	16(c)	(6,043)	(7,284)
Dividendos pagados	19(e)	-	(61,138)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(6,043)	(68,422)
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(1,845)	(57,265)
Diferencia en cambio		(890)	(6)
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		202,882	260,153
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	200,147	202,882
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo:			
Aumento por operaciones de financiamiento a proveedores	16	5,422	2,785
Costo neto por retiro de propiedad, planta y equipo	26	2,790	4,130
Aumento (disminución) de activos por derecho de uso	14	2,175	(6,100)
Disminución (aumento) de la provisión para cierre de minas	12(a)	(116)	9,671

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

1. Identificación 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 Breca Minería S.A.C., empresa domiciliada en Perú, la cual posee el 99.99 por ciento de las acciones comunes de su capital social y el 6.31 por ciento de sus acciones de inversión. El domicilio legal de la Compañía es Jirón Giovanni Batista Lorenzo Bernini 149, interior 501A, San Borja, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

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

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

Además, a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C., la Compañía mantiene acciones en Marcobre S.A.C., empresa minera que se encuentra en etapa de exploración y construcción. La Junta General de Accionistas de la Compañía el 23 de abril de 2018 aprobó la venta del 40 por ciento de sus acciones en Cumbres Andinas S.A.C. a Alxar International SPA, esta transacción culminó el 31 de mayo de 2018.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(b.1) Proyecto Mina Justa

A través de su subsidiaria Marcobre S.A.C. se encuentra desarrollando el Proyecto Mina Justa cuya inversión estimada asciende a US\$1,600 millones y se estima que tenga una producción promedio anual de 181,000 toneladas de concentrado de cobre y 51,500 toneladas de cátodos de cobre, la cual se espera lograr a partir del año 2020 o a inicios del año 2021. Durante el año 2018, la Compañía efectuó aportes al proyecto a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C. por aproximadamente US\$142,960,000, los cuales fueron destinados principalmente para la fase de construcción del proyecto.

(b.2) Proyecto de relaves de estaño B2

Minsur S.A. viene desarrollando el proyecto de relaves de estaño B2 ubicado en la Mina San Rafael cuya inversión estimada asciende a US\$200 millones. El proyecto consiste en extraer estaño de un antiguo relave a través de un proceso productivo a realizarse en la futura planta de reaprovechamiento de relaves. El inicio de la producción se estima para fines del año 2019. Durante el 2018, se realizaron inversiones por aproximadamente US\$77,675,000, los cuales fueron destinados principalmente a la fase de construcción.

(c) Reorganización societaria -

(c.1) Fusión de Marcobre S.A.C. con su matriz CA Resources S.A.C. y subsidiarias

En Junta General de Accionistas de Marcobre S.A.C. de fecha 10 de julio de 2017, se aprobó la fusión por absorción entre Marcobre S.A.C. (empresa absorbente) y CA Resources S.A.C. y subsidiarias, (empresas absorbidas), sociedades holding cuyos activos correspondían a acciones de otras sociedades, que finalmente representaba acciones de Marcobre. Esto se realizó con fecha efectiva el 31 de julio de 2017.

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

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

(c.2) Escisión parcial de Cumbres Andinas S.A.C.

En Junta General de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2017, se aprobó la escisión mediante la cual Cumbres Andinas S.A.C. segregó de su patrimonio un bloque patrimonial (en adelante el "bloque patrimonial") relacionado con activos y pasivos de las subsidiarias Minera Sillustani S.A.C y Compañía Minera Barbastro S.A.C. Esta escisión tuvo como fecha efectiva el 30 de diciembre de 2017, siendo el valor en libros del bloque patrimonial transferido de S/49,374,000 (equivalente a US\$15,215,000). Asimismo, la nueva sociedad emitió acciones que se entregaron a los accionistas de Cumbres Andinas en las mismas proporciones que tienen en esta última a la fecha de entrada en vigencia de la escisión.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c.3) Venta de participación minoritaria de Cumbres Andinas S.A.C,
En la Junta General de Accionistas de la Compañía del 23 de abril de 2018, se aprobó la venta del 40 por ciento de las acciones de Cumbres Andinas S.A.C. a Inversiones Alxar S.A. por un precio de venta de aproximadamente de US\$182,447,000, cuyo cierre fue completado el 31 de mayo de 2018. Como consecuencia de esta operación, la Compañía ha reconocido en el estado separado de resultados una ganancia aproximadamente de US\$39,388,000. Tanto la venta como el costo del 40 por ciento de dichas acciones están incluidas en los rubros de otros ingresos operativos y otros gastos operativos, respectivamente. En adición, la Compañía ha reconocido en el estado separado de resultados una pérdida ascendente a US\$7,400,000 en el rubro "Pérdida por inversión en subsidiarias" con relación al contrato de transferencia de acciones denominado "Purchase Agreement" entre Minsur y Alxar International SpA como accionistas propietarios del 100% de las acciones de Cumbres Andinas S.A.C.

(d) Aprobación de los estados financieros separados-
Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y al 1 de enero de 2017 (fecha de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF 9, 15 y 16) fueron aprobados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 15 de marzo de 2019 y, en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2019.

2. Bases de preparación y otras políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación -

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados y presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2018.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2018, no existe obligación de preparar estados financieros separados; sin embargo, en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados siguiendo los criterios establecidos en la NIC 27 Estados Financieros Separados. Estos estados financieros se hacen públicos dentro del plazo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

Adopción de nuevas normas contables -

En el ejercicio 2018, la Compañía ha adoptado las nuevas normas emitidas por el IASB, en vigencia a partir del 1 de enero de 2018; específicamente la NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes” y la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Asimismo, a partir del 1 de enero de 2018 se ha adoptado de forma anticipada la NIIF 16 “Arrendamientos”, cuya aplicación obligatoria es a partir del 1 de enero de 2019.

La Compañía ha registrado los impactos que resultaron de la adopción de estas normas y los ha incorporado en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018.

La descripción de los principales cambios y el impacto estimado, en cuanto fuera aplicable, se detallan a continuación:

- NIIF 15 “Ingresos procedentes de los contratos con clientes”

La NIIF 15 establece un modelo de cinco pasos que será aplicado a aquellos ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un importe que refleja la contraprestación contractual que ha sido acordada con el cliente. Los principios contables establecidos en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos.

Para la transición a la NIIF 15, la Compañía ha utilizado el enfoque retrospectivo completo señalado por la norma. Como resultado de ello, la Compañía ha cambiado su política contable de ingresos conforme se detalla en la nota 2.3(m) y principalmente se relaciona al siguiente asunto:

- Obligaciones de desempeño en ventas CIF y CFR

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En el marco de las normas vigentes hasta 2017, no fue requerida la separación del ingreso entre estos dos elementos por lo que la totalidad de la contraprestación de la venta se atribuía al ingreso por venta de producto y el costo de las actividades de transporte y logística se presentaba como parte de los gastos de ventas. De los cálculos efectuados no se determinó un impacto en el patrimonio de la Compañía al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2017, sin embargo, en la presentación del estado separado de resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las partidas de costos por venta y gastos de ventas han variado en US\$856,000 y US\$918,000, respectivamente.

- Consideraciones sobre "Principal" y "Agente" para los servicios de flete y envío
Como se indicó anteriormente, en algunas ventas CIF y CFR, la Compañía es responsable de proporcionar servicios de flete y envío. Si bien la Compañía no proporciona ni opera los buques o camiones, la Compañía ha determinado que es el principal en estos acuerdos porque concluyó que controla los servicios especificados antes de que se proporcionen al cliente. Esto es sobre la base de que la Compañía obtiene el control de un derecho a los servicios de flete y envío luego de celebrar el contrato con el cliente, pero antes de que estos servicios se proporcionen al cliente.

Los términos del contrato entre la Compañía y el proveedor de servicios le otorgan a la Compañía la capacidad de dirigir al proveedor de servicios para que proporcione los servicios especificados en nombre de la Compañía. Además, la Compañía ha concluido que los siguientes indicadores proporcionan evidencia de que controla los servicios de flete y envío antes de que se proporcionen al cliente:

- La Compañía es el principal responsable del cumplimiento del compromiso de proporcionar servicios de flete y envío. Aunque la Compañía ha contratado a un proveedor de servicios para realizar los servicios comprometidos al cliente, es la propia Compañía el responsable de garantizar que los servicios se realicen y sean aceptables para el cliente (es decir, la Compañía es responsable del cumplimiento del compromiso incluido en el contrato, independientemente de si la Compañía realiza los servicios por sí mismo o contrata a un proveedor de servicios externo para que realice los servicios).
- La Compañía tiene discreción para establecer el precio de los servicios para el cliente, toda vez que este se negocia directamente con el cliente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- NIIF 9 "Instrumentos Financieros"

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

Para la transición a la NIIF 9, la Compañía ha utilizado el enfoque retrospectivo completo señalado por la norma. Como resultado de ello, la Compañía ha cambiado su política contable de instrumentos financieros conforme se detalla en la nota 2.3(b). Los aspectos asociados a contabilidad de cobertura y modificaciones de pasivos no tienen impacto en la aplicación inicial de NIIF 9 para la Compañía.

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

- Clasificación y medición de activos financieros

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

- costo amortizado,
- valor razonable con cambios en otro resultado integral, y
- valor razonable con cambios en resultados.

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

Los principales cambios resultantes de la evaluación de los nuevos conceptos de la NIIF 9 en cuanto a clasificación y medición se describen a continuación:

- Ciertas ventas de metálico de estaño que efectúa la Compañía contienen características de fijación de precios provisionales que se liquidan en una fecha posterior a la entrega del metálico con la cotización vigente a dicha fecha. Los ingresos de estas ventas se reconocen en el momento de entrega del metálico y se valorizan en función del estimado del precio que se espera recibir al final del periodo de cotización (en adelante "QP"), utilizando el estimado más reciente de metálico de estaño (basado en los resultados iniciales del ensayo) y el precio forward estimado. Con la NIC 39 anterior, en las ventas con precios provisionales se identificó un derivado implícito, el mismo que era separado y reconocido contablemente a su valor razonable con cambios en resultados en cada período hasta la liquidación final que se presenta en el rubro de ventas netas del estado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La NIIF 15 requiere separar los elementos de un contrato de venta para ser tratados de acuerdo a la norma correspondiente, es decir; la NIIF 15 o la NIIF 9. Por lo tanto, para este caso, debido a que la NIIF 9 eliminó la probabilidad de separar los derivados implícitos en los activos financieros y dado que este activo no pasa la prueba de ser un activo de sólo pago de principal e intereses (en adelante "SPPI"), por lo que tienen que medirse íntegramente a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable se presentan en el rubro "Ventas netas" del estado separado de resultados.

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

- La Compañía mantenía inversiones en fondos mutuos en la categoría de inversiones disponibles para la venta medidas a su valor razonable con cambios en otro resultado integral. Con la aplicación de la NIIF 9, estas inversiones no pasan la prueba de ser SPPI, por lo que tienen que reconocerse a su valor razonable con cambios en resultados.
- La Compañía mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio en BBVA España y en Rímac Seguros y Reaseguros, que eran clasificadas como a valor razonable con cambios en resultados. Con la aplicación de la NIIF 9, la Compañía ha determinado que clasificará a estas inversiones como activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral, debido a que su tenencia responde más a fines estratégicos que a intenciones de venta.

- **Deterioro**
La NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdidas incurridas que planteaba la NIC 39 a un modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE). La NIIF 9 requiere que se registren las PCE de todos sus activos financieros, excepto aquellos que se lleven a valor razonable con efecto en resultados y las acciones, estimando la misma sobre 12 meses o por toda la vida del instrumento financiero ("lifetime"). Conforme con lo establecido en la norma, la Compañía aplicará el enfoque simplificado (que estima la pérdida por toda la vida del instrumento financiero), para las cuentas por cobrar comerciales, y el enfoque general para los otros activos financieros; el mismo que requiere evaluar si se presenta o no un incremento de riesgo significativo para determinar si la pérdida debe estimarse en base a 12 meses después de la fecha de reporte o durante toda la vida del activo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

De la aplicación de este nuevo concepto de PCE, la Compañía ha determinado los siguientes impactos en sus estados financieros separados:

- Las cuentas por cobrar provenientes de ventas con precio provisional reconocidas al costo amortizado requerían una evaluación de deterioro. Con la aplicación de la NIIF 9, estas partidas se medirán a su valor razonable con cambios en resultados, por lo que ya no será requerida la evaluación de deterioro.
- Las cuentas por cobrar comerciales provenientes de otras ventas, serán sometidas a evaluación de deterioro aplicando el enfoque simplificado. Sin embargo, la Compañía ha concluido que en función del comportamiento histórico de su cartera de clientes donde no se observan incumplimientos, la calidad crediticia de los clientes y una evaluación cualitativa de información macroeconómica prospectiva no será requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar ya que no se espera que el nivel de riesgo crediticio en el futuro se deteriore significativamente.
- NIIF 16 “Arrendamientos”
La NIIF 16 introduce nuevos criterios para reconocer, medir, presentar y revelar los arrendamientos y requiere a los arrendatarios reconocer todos los arrendamientos bajo un único modelo similar a la contabilidad de arrendamientos financieros de la NIC 17. La norma incluye dos excepciones para los arrendatarios: a) arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor y b) arrendamientos a corto plazo. A la fecha de inicio de cada contrato de arrendamiento, el arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. Asimismo, se requiere reconocer separadamente el gasto por interés y depreciación del derecho de uso del activo.

Para la transición a la NIIF 16, la Compañía ha decidido adoptar de manera anticipada la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2018, aplicando el enfoque retrospectivo completo. Como resultado de ello, la Compañía ha cambiado su política contable para los contratos de arrendamiento conforme se detalla en la nota 2.3(g).

El principal impacto de la aplicación de la NIIF 16 para la Compañía es el reconocimiento de activos por derecho de uso de los contratos que fueron previamente identificados como arrendamientos aplicando la NIC 17 y CINIIF 4. La Compañía no aplicó la norma a contratos que no hubieran sido identificados como arrendamientos aplicando la NIC 17 y CINIIF 4.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Asimismo, la Compañía utilizó la excepción de la norma en los contratos de arrendamiento en donde el plazo del arrendamiento termina en doce meses luego de la fecha de adopción inicial y en los contratos de arrendamientos en donde el activo subyacente es de bajo valor.

Cambio de política contable de capitalización de los costos de desarrollo -

Durante el 2018, la Compañía modificó su política contable de capitalización de costos de desarrollo y por tanto empezó a capitalizar los costos de administración directamente relacionados al desarrollo de sus proyectos mineros. Considerando que este es un cambio de una política contable, siguiendo lo establecido por la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores" la Compañía reexpresó sus estados financieros separados.

Hasta el 31 de diciembre de 2017, la Compañía registraba los gastos administrativos directamente relacionados al desarrollo de sus proyectos mineros como gastos en el estado de separado de resultados; con base al cambio de su política contable, a partir del 1 de enero de 2017, la Compañía ha reclasificado estos como parte de los costos de desarrollo en el estado separado de situación financiera.

Los impactos de los cambios contables en los estados financieros separados de los períodos comparativos, incluyendo su efecto tributario, se describen a continuación:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Ajustes a las partidas del estado separado de situación financiera al 1 de enero de 2017 -

Estado separado de situación financiera	Saldo al 1 de enero de 2017 (Auditado) US\$(000)	Impacto adopción NIIF en inversiones de subsidiarias y asociadas US\$(000)	Impactos por cambio de política contable de capitalización de costos de desarrollo US\$(000)	Impactos NIIF 9 US\$(000)	Impactos NIIF 15 US\$(000)	Impactos NIIF 16 US\$(000)	Saldo al 1 de enero de 2017 (Reexpresado) US\$(000)
Activos corrientes							
Efectivo y equivalentes de efectivo	260,153	-	-	-	-	-	260,153
Otros activos financieros	80,986	-	-	-	-	-	80,986
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	74,177	-	-	(171)	-	-	74,006
Instrumentos financieros derivados	394	-	-	-	-	-	394
Inventarios, neto	60,094	-	-	-	-	-	60,094
Inversiones financieras disponibles para la venta	36,890	-	-	(36,890)	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	-	-	42,962	-	-	42,962
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	6,072	-	-	(6,072)	-	-	-
Gastos contratados por anticipado	1,062	-	-	-	-	-	1,062
Total activo corriente	519,828	-	-	(171)	-	-	519,657
Activos no corrientes							
Inversiones financieras disponibles para la venta	128,810	-	-	(128,810)	-	-	-
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	-	-	-	128,810	-	-	128,810
Inversiones en subsidiarias y asociadas	824,172	406	-	-	-	-	824,578
Propiedad, planta y equipo, neto	276,687	-	-	-	-	-	276,687
Activos intangibles, neto	27,128	-	1,460	-	-	-	28,588
Activos por derecho de uso, neto	-	-	-	-	-	15,034	15,034
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	19,270	-	(431)	946	-	65	19,850
Otros activos	1	-	-	-	-	-	1
Total activo no corriente	1,276,068	406	1,029	946	-	15,099	1,293,548
Total activo	1,795,896	406	1,029	775	-	15,099	1,813,205
Pasivos							
Obligaciones financieras	-	-	-	-	-	6,766	6,766
Cuentas por pagar comerciales y diversas	92,167	-	-	-	-	-	92,167
Instrumentos financieros derivados	1,632	-	-	-	-	-	1,632
Impuestos a las ganancias por pagar	9,319	-	-	-	-	-	9,319
Provisiones	8,472	-	-	-	-	-	8,472
Derivado implícito por venta de estaño	47	-	-	(47)	-	-	-
Total pasivo corriente	111,637	-	-	(47)	-	6,766	118,356
Porción no corriente de las obligaciones financieras	440,106	-	-	-	-	8,488	448,594
Provisiones a largo plazo	48,406	-	-	-	-	-	48,406
Total pasivo no corriente	488,512	-	-	-	-	8,488	497,000
Total pasivo	600,149	-	-	(47)	-	15,254	615,356

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estado separado de situación financiera	Saldo al 1 de enero de 2017 (Auditado) US\$(000)	Impacto adopción NIIF en inversiones de subsidiarias y asociadas US\$(000)	Impactos por cambio de política contable de capitalización de costos de desarrollo US\$(000)	Impactos	Impactos	Impactos	Saldo al 1 de enero de 2017 (Reexpresado) US\$(000)
				NIIF 9 US\$(000)	NIIF 15 US\$(000)	NIIF 16 US\$(000)	
Patrimonio							
Capital social	601,269	-	-	-	-	-	601,269
Acciones de inversión	300,634	-	-	-	-	-	300,634
Reserva legal	120,261	-	-	-	-	-	120,261
Utilidades reinvertidas	39,985	-	-	-	-	-	39,985
Otras reservas	36,481	-	-	-	-	-	36,481
Reserva facultativa	424	-	-	-	-	-	424
Resultado acumulado por traslación	(174,543)	-	-	-	-	-	(174,543)
Resultados no realizados	(380)	-	-	(8,677)	-	-	(9,057)
Resultados acumulados	271,616	406	1,029	9,499	-	(155)	282,395
Total patrimonio	1,195,747	406	1,029	822	-	(155)	1,197,849
Total pasivo y patrimonio	1,795,896	406	1,029	775	-	15,099	1,813,205

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Ajustes a las partidas del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 -

Estado separado de situación financiera	Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado) US\$(000)	Impacto adopción NIIF en inversiones de subsidiarias y asociadas US\$(000)	Impactos por cambio de política contable de capitalización de costos de desarrollo US\$(000)	Impactos NIIF 9 US\$(000)	Impactos NIIF 15 US\$(000)	Impactos NIIF 16 US\$(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Reexpresado) US\$(000)
Activos corrientes							
Efectivo y equivalentes de efectivo	202,882	-	-	-	-	-	202,882
Otros activos financieros	160,444	-	-	-	-	-	160,444
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	62,290	-	-	392	-	-	62,682
Inventarios, neto	65,909	-	-	-	-	-	65,909
Derivado implícito por venta de estaño	497	-	-	(497)	-	-	-
Inversiones financieras disponibles para la venta	2,935	-	-	(2,935)	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	-	-	40,052	-	-	40,052
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	37,117	-	-	(37,117)	-	-	-
Gastos contratados por anticipado	900	-	-	-	-	-	900
Total activo corriente	532,974	-	-	(105)	-	-	532,869
Activos no corrientes							
Inversiones financieras disponibles para la venta	131,713	-	-	(131,713)	-	-	-
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	-	-	-	131,713	-	-	131,713
Inversiones en subsidiarias y asociadas	801,197	3,096	-	-	-	-	804,293
Propiedad, planta y equipo, neto	302,120	-	450	-	-	-	302,570
Activos intangibles, neto	30,800	-	2,602	-	-	-	33,402
Activos por derecho de uso, neto	-	-	-	-	-	8,934	8,934
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	24,801	-	(900)	940	-	140	24,981
Total activo no corriente	1,290,631	3,096	2,152	940	-	9,074	1,305,893
Total activo	1,823,605	3,096	2,152	835	-	9,074	1,838,762
Pasivos							
Obligaciones financieras	2,785	-	-	-	-	4,720	7,505
Cuentas por pagar comerciales y diversas	101,159	-	-	-	-	-	101,159
Impuestos a las ganancias por pagar	4,354	-	-	-	-	-	4,354
Provisiones	10,642	-	-	-	-	-	10,642
Total pasivo corriente	118,940	-	-	-	-	4,720	123,660
Porción no corriente de las obligaciones financieras	440,833	-	-	-	-	4,687	445,520
Provisiones a largo plazo	59,018	-	-	-	-	-	59,018
Total pasivo no corriente	499,851	-	-	-	-	4,687	504,538
Total pasivo	618,791	-	-	-	-	9,407	628,198

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estado separado de situación financiera	Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado) US\$(000)	Impacto adopción NIIF en inversiones de subsidiarias y asociadas	Impactos por	Impactos NIIF 9 US\$(000)	Impactos NIIF 15 US\$(000)	Impactos NIIF 16 US\$(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Reexpresado) US\$(000)
			cambio de política contable de capitalización de costos de desarrollo US\$(000)				
Patrimonio							
Capital	601,269	-	-	-	-	-	601,269
Acciones de inversión	300,634	-	-	-	-	-	300,634
Reserva legal	120,261	-	-	-	-	-	120,261
Utilidades reinvertidas	39,985	-	-	-	-	-	39,985
Otras reservas	13,687	-	-	-	-	-	13,687
Reserva facultativa	424	-	-	-	-	-	424
Resultado acumulado por traslación	(166,977)	-	-	-	-	-	(166,977)
Resultados no realizados	4,628	-	-	(3,691)	-	-	937
Resultados acumulados	290,903	3,096	2,152	4,526	-	(333)	300,344
Total patrimonio	1,204,814	3,096	2,152	835	-	(333)	1,210,564
Total pasivo y patrimonio	1,823,605	3,096	2,152	835	-	9,074	1,838,762

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Ajustes a las partidas del estado separado de resultados al 31 de diciembre de 2017 -

Estado separado de resultados	Por el período	Impacto	Impactos por	Impactos			Por el período
	terminado el 31 de diciembre de 2017 (Auditado) US\$(000)	adopción NIIF en inversiones de subsidiarias y asociadas US\$(000)	cambio de política contable de capitalización de costos de desarrollo US\$(000)	Impactos NIIF 9 US\$(000)	Impactos NIIF 15 US\$(000)	Impactos NIIF 16 US\$(000)	terminado el 31 de diciembre de 2017 (Reexpresado) US\$(000)
Ventas netas	489,052	-	-	19	-	-	489,071
Costo de ventas	(235,812)	-	-	-	(918)	275	(236,455)
Utilidad bruta	253,240	-	-	19	(918)	275	252,616
Gastos de administración	(31,810)	-	-	-	-	75	(31,735)
Gasto de ventas	(4,068)	-	-	-	918	-	(3,150)
Gasto de exploración y estudios	(27,978)	-	1,142	-	-	-	(26,836)
Otros egresos neto	11,575	-	-	-	-	-	11,575
Total gastos de operación	(52,281)	-	1,142	-	918	75	(50,146)
Utilidad operativa	200,959	-	1,142	19	-	350	202,470
Ingresos financieros	8,870	-	-	-	-	-	8,870
Costos financieros	(31,612)	-	450	-	-	(537)	(31,699)
Pérdida por inversión en subsidiarias y asociadas, neta	(41,365)	2,691	-	-	-	-	(38,674)
Ganancia en activos financieros a valor razonable en resultados	9,837	-	-	(6,934)	-	-	2,903
Dividendos recibidos	315	-	-	-	-	-	315
Diferencias de cambio, neta	(750)	-	-	-	-	(204)	(954)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	146,254	2,691	1,592	(6,915)	-	(391)	143,231
Gasto por impuesto a las ganancias	(65,773)	-	(470)	1,942	-	213	(64,088)
Utilidad neta	80,481	2,691	1,122	(4,973)	-	(178)	79,143

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Ajustes a las partidas del estado separado de otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2017 -

Estado separado de otros resultados integrales	Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado) US\$(000)	Impactos por cambio de política contable de capitalización de costos de desarrollo US\$(000)	Impactos NIIF 9 US\$(000)	Impactos NIIF 15 US\$(000)	Impactos NIIF 16 US\$(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Reexpresado) US\$(000)
Utilidad neta del ejercicio	80,481	2,691	1,122	(4,973)	(178)	79,143
Diferencia por traslación	7,566	-	-	-	-	7,566
Resultados no realizados en inversiones	5,852	-	-	7,072	-	12,924
Impuesto a las ganancias	(844)	-	-	(2,086)	-	(2,930)
Total otro resultado integral	12,574	-	-	4,986	-	17,560
Total resultado integral del ejercicio, neto de impuesto	93,055	2,691	1,122	13	(178)	96,703

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Asimismo, la aplicación de la NIIF 16 resultó en cambios en la presentación del estado separado de flujos de efectivo del periodo 2017. Los pagos de enero a diciembre de 2017 por arrendamiento ascienden a US\$7,284,000 y fueron presentados originalmente como parte de las actividades de operación. Con el cambio originado por la NIIF 16, éstos se presentan en el estado separado de flujos de efectivo reestructurado como parte de las actividades de financiamiento.

Ciertas normas y modificaciones han entrado en vigencia para los períodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2018; sin embargo, no han tenido impacto en los estados financieros separados de la Compañía y, por lo tanto, no han sido reveladas. La Compañía, a excepción de la NIIF 16, no ha adoptado anticipadamente ninguna otra norma, interpretación o modificación emitida, y que aún no sea efectiva.

2.3. Resumen de las políticas contables significativas -

A continuación, se describen las políticas contables que se han modificado por el cambio de la política contable de los costos de desarrollo y por la implementación de las NIIF 9, 15 y 16; las demás políticas adoptadas en la preparación de los estados financieros separados son consistentes con las seguidas en la preparación de los estados financieros separados anuales por el año terminado el 31 de diciembre de 2017:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

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

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

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

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

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como activos financieros al valor razonable (con cambios en resultados o en otro resultado integral) o activos medidos al costo amortizado. Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Medición posterior -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes tres categorías:

- Costo amortizado (instrumentos de deuda)
- Al valor razonable con cambios en otro resultado integral (instrumentos de patrimonio)
- Al valor razonable con cambios en resultados;

La clasificación depende del modelo de negocio de la Compañía y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Activos financieros medidos al costo amortizado -

Un activo financiero se mide al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes: (i) el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales; y (ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva y están sujetos a pérdidas por deterioro. Cualquier ganancia o pérdida por la baja en cuentas, modificación o deterioro se reconoce en resultados.

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

Valor razonable con cambios en otro resultado integral - Instrumentos de deuda

Un activo financiero se mide al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes: (i) El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se cumple tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros, y (ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El ingreso por intereses calculado bajo el método de la tasa de interés efectiva, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en el estado separado de resultados. Los cambios del valor razonable se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican al estado separado de resultados.

Valor razonable con cambios en otro resultado integral - Instrumentos de patrimonio

En el reconocimiento inicial, la Compañía puede elegir clasificar irrevocablemente sus inversiones en acciones como instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral cuando cumple la definición de instrumento de patrimonio de acuerdo a la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" y no es mantenida para negociación. Esta clasificación es determinada individualmente por cada instrumento.

Las ganancias y pérdidas por cambios en el valor razonable de estos instrumentos se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican al estado separado de resultados. Los dividendos se reconocen como ingreso en el estado separado de resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. La Compañía ha clasificado ciertas inversiones en acciones como activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral, ver nota 9.

Valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros designados desde su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de vender o recomprar en el corto plazo. Los activos financieros cuyos flujos de efectivo no son únicamente pagos del principal e intereses son clasificados y medidos a valor razonable con cambios en resultados, sin considerar su modelo de negocio. A pesar de los criterios señalados anteriormente para instrumentos de deuda clasificados al costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral, los instrumentos de deuda podrían ser clasificados a valor razonable con cambios en resultados si se elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento contable.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se presentan en el estado separado de situación financiera con los cambios netos en su valor razonable reconocidos en el estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía ha clasificado ciertas inversiones en acciones como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, ver nota 10.

Los derivados implícitos dentro de un contrato híbrido que contiene un activo financiero como anfitrión no son contabilizados por separado. El activo financiero anfitrión (cuenta por cobrar comercial) junto con el derivado implícito se registran como un activo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Baja en cuentas -

La Compañía continuará reconociendo el activo cuando haya transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o haya celebrado un acuerdo de intermediación, pero no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni ha transferido el control sobre el mismo.

En este caso, la Compañía reconocerá el activo transferido en la medida de su implicación continuada en el activo y también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán sobre una base que refleje los derechos y obligaciones retenidos por la Compañía.

Deterioro -

La Compañía evalúa las pérdidas crediticias esperadas (PCE) asociadas con sus instrumentos de deuda contabilizados a costo amortizado y a valor razonable a través de otro resultado integral, teniendo en cuenta información prospectiva.

Para estimar las pérdidas esperadas de préstamos otorgados a partes relacionadas, la Compañía aplica el enfoque general que implica estimar pérdidas esperadas de 12 meses o sobre la totalidad del plazo del instrumento, dependiendo de si hay un aumento significativo de riesgo de crédito (excepto en casos en que la Compañía considera que se trata de un préstamo con riesgo de crédito bajo y se estima siempre pérdidas esperadas de 12 meses).

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos.

(ii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros se clasifican al momento de 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 eficaz, según corresponda.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, neto de los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del pasivo financiero.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, las otras cuentas por pagar y las obligaciones financieras.

Medición posterior -

Los pasivos clasificados al costo amortizado se miden utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización de acuerdo con el método 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 integral de la tasa de interés efectiva. La amortización de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado separado de resultados.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se ha pagado, cancelado, o vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo 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, y la diferencia entre los importes respectivos en libros se reconoce en el estado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado separado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(iv) Valor razonable -

La Compañía mide sus instrumentos financieros, tales como derivados implícitos, instrumentos financieros de cobertura, sus activos financieros con cambios en otros resultados integrales y activos financieros al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del estado separado de situación financiera cuyo efecto se verá reflejado en el estado separado de resultados. Los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se revelan en la nota 33.

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

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

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

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

(c) Transacciones en moneda extranjera -

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

Transacciones y saldos

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

Resultado por traslación de asociadas -

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

(d) Inventarios -

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

Materiales y suministros -

- Costo de compra utilizando el método promedio ponderado.

Productos terminados, productos en proceso y mineral en cancha -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Existencias por recibir -

- Costo de compra.

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

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

(e) *Inversiones en subsidiarias y asociadas -*

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

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

Las inversiones en subsidiarias y asociadas se registran usando el método de participación patrimonial.

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

(f) Propiedad, planta y equipo -

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

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

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

El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento de un activo después de cumplido su período de uso se incluye en el costo estimado, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Depreciación -

Método de unidades de producción

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

Método de línea recta

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

	Años
Edificios y construcciones de la unidad minera San Rafael	Entre 2 y 5
Edificios y construcciones de la unidad minera Pucamarca	Entre 3 y 5
Edificios y construcciones de la planta de fundición Pisco	Entre 4 y 29
Maquinaria y equipo	Entre 1 y 6
Unidades de transporte	Entre 3 y 10
Muebles y enseres y equipos de cómputo	Entre 2 y 10
Equipos de comunicación y seguridad	Entre 2 y 10
Activos por derecho de uso	Entre 1 y 10

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

Baja de activos -

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

(g) Arrendamientos -

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transfiere el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transfiere el derecho a controlar el uso de un activo identificado, la Compañía evalúa si:

- el contrato implica el uso de un activo identificado, el mismo que puede especificarse de forma explícita o implícita, y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente la totalidad de la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho sustantivo de sustituir el activo a lo largo de todo el periodo de uso, entonces el activo no está identificado;

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- la Compañía tiene el derecho de obtener sustancialmente la totalidad de los beneficios económicos de uso del activo durante todo el período de uso; y
- la Compañía tiene el derecho a dirigir el uso del activo identificado a lo largo de todo el periodo en uso. La Compañía tiene este derecho cuando se dispone de los derechos de toma de decisiones que son más relevantes para cambiar el cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En casos raros, en los que todas las decisiones acerca del cómo y para qué propósito se utiliza el activo están predeterminados, la Compañía tiene derecho a dirigir el uso del activo si:
 - la Compañía tiene el derecho de operar el activo; o
 - la Compañía ha diseñado el activo de una manera que predetermina la forma y con qué propósito se va a utilizar.

En su rol de arrendatario, la Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de comienzo del arrendamiento.

Activo por derecho de uso -

El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende la cantidad inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, además de los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos de desmantelamiento del activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos cualquier incentivo recibido por el arrendamiento.

El activo por derecho de uso se deprecia linealmente sobre el plazo menor entre el plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Además, el activo por derecho de uso está sujeto a evaluación de deterioro, si existieran indicios del mismo.

Pasivo por derecho de uso -

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que se encuentran pendiente de pago a la fecha de inicio, descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o en caso la tasa no pueda ser fácilmente determinada, aplicándose la tasa incremental de deuda.

Los pagos de arrendamientos comprenden: pagos fijos o variables que dependen de un índice o una tasa. Cuando los arrendamientos incluyen opciones de terminación o extensión que la Compañía considera con certeza razonable de ejercerlas, el costo de la opción es incluida en los pagos de arrendamientos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La medición posterior de pasivo se efectúa cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros derivados de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la cantidad que se espera pagar por una garantía del valor residual o si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, ampliación o terminación, reconociendo un ajuste en el valor en libros del activo por derecho de uso, o en resultados si el activo por derecho de uso no presenta saldo contable.

Excepciones al reconocimiento -

La Compañía no reconoce los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento, para los arrendamientos a corto plazo de las maquinarias y equipos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y los arrendamientos de activos de bajo valor, incluidos equipos informáticos. La Compañía no reconoce los pagos de arrendamiento asociados a estos contratos de arrendamiento como un gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

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

Como parte de sus operaciones mineras, la Compañía incurre en costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) durante las etapas de desarrollo y producción. Los costos de desbroce incurridos en la etapa de desarrollo de una mina, antes de que comience la etapa de producción (desbroce de desarrollo), son capitalizados y su tratamiento contable es como se explica en el punto siguiente (costos de desarrollo (i)).

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(i) Activos intangibles -

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

Concesiones mineras -

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

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

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

Costos de exploración y evaluación -

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

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

Costos de desarrollo -

Cuando se determina que una propiedad minera puede ser económicamente viable; es decir, cuando se determina la existencia de reservas probadas y probables, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados como costos de desarrollo dentro del rubro "Activos intangibles, neto". La capitalización de los costos de desarrollo comienza a partir del inicio de la etapa de definición de la viabilidad técnica, económica, financiera y comercial de alta precisión (estudio de factibilidad). Estos costos se amortizan siguiendo el método de unidades de producción usando como base las reservas probadas y probables.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.
- Gastos administrativos directamente relacionados al desarrollo del proyecto minero.
- Estudios de factibilidad técnica, financiera y comercial..

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

Crédito mercantil -

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

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

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

Licencias -

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

Usufructo de terrenos -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(j) Deterioro de activos no financieros -

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(k) Provisiones -

General -

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

Provisión para cierre de unidades mineras -

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

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

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

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

Obligaciones medio-ambientales -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

(l) Beneficios a los empleados -

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

(m) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que se satisfaga una obligación de desempeño mediante la transferencia de los bienes y servicios comprometidos al cliente. Un activo se transfiere cuando el cliente obtiene el control de ese activo.

El ingreso se reconocerá en función al precio de la transacción que se asigna a esa obligación de desempeño, a la cual la Compañía espera tener derecho a cambio de transferir los bienes y servicios comprometidos con el cliente, excluyendo los importes recaudados en nombre de terceros.

La contraprestación que se compromete en un contrato puede incluir importes fijos, importes variables o ambos.

Los siguientes criterios específicos se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

Ingreso por venta de metales -

Las ventas de estaño y oro son obligaciones de desempeño que se satisfacen en un determinado momento y se registran cuando se transfiere el control de los bienes al comprador, lo cual sucede en el momento de la entrega de bienes de acuerdo a las condiciones contractuales.

En cuanto a la medición de ciertas ventas de estaño, la Compañía asigna un valor provisional a las ventas de estos metales ya que están sujetas a un ajuste final de precios al término de un período establecido contractualmente. La exposición al cambio en el precio de los metales genera un derivado implícito que está estrechamente relacionado al contrato comercial anfitrión, de modo que se contabilizara como un único contrato. Al cierre de cada periodo, el precio de venta utilizado inicialmente debe ser ajustado de acuerdo con el precio futuro para el período de cotización estipulado en el contrato. Los contratos comerciales derivan en un activo financiero representando por las cuentas por cobrar que son medidas a su valor razonable con cambios en el estado separado de

Notas a los estados financieros separados (continuación)

resultados y, cuyos cambios posteriores en su medición, son reconocidos en el estado separado de resultados, y presentado como parte del rubro de ventas netas.

El valor razonable de las cuentas por cobrar reconocido como parte de las ventas netas se presentan en la nota 7(a).

En cuanto a la medición de las ventas de oro, no están sujetas a un ajuste final de precios, por lo cual, los contratos con clientes por la venta de este metal no generan derivados implícitos.

Ingreso por servicio de gestión logística -

El ingreso por este servicio deriva principalmente de las ventas de estaño bajo incoterm CIF y CFR ("Cost, Insurance and Freight" y "Cost and Freight" por sus siglas en inglés, respectivamente) resultante de las actividades de intermediación en la gestión logística (flete y seguro) en favor de sus clientes, ocurridas posterior a la transferencia de control del bien principal. La obligación de desempeño se satisface en un determinado momento y se registra cuando la Compañía efectúa los arreglos con el tercero para que éste efectúe el aseguramiento de la carga y envío hasta el destino solicitado por el cliente.

Ingresos por servicios -

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

Ingresos por intereses -

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

Venta de activos -

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

Dividendos -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(n) Costos de financiamiento -

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

(o) Impuestos -

Impuesto a la ganancia corriente -

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

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

Impuestos a las ganancias diferido -

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

(p) Transacciones entre accionistas-

Venta de participación en Cumbres Andinas S.A.C. a favor de Alxar International S.P.A -

La NIIF 10 "Estados financieros consolidados" establece el tratamiento contable de los resultados obtenidos producto de cambios en el accionariado de una subsidiaria sin que haya pérdida de control, los cuales para fines de los estados financieros consolidados se deben tratar directamente en el patrimonio neto. Las NIIF no establecen un tratamiento contable específico para el reconocimiento del efecto neto de estas transacciones en los estados financieros separados de la Compañía. Por esta razón, considerando que la Compañía utiliza el método de valor de participación patrimonial para el registro de sus inversiones en subsidiarias en sus estados financieros separados de acuerdo a lo establecido por la NIC 27, y tomando en cuenta los requerimientos para la aplicación de dicho método establecidos en la NIC 28, la Compañía reconoce la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros de la inversión más los costos relacionados a la transacción en el estado separado de resultados. En cumplimiento de esta política, la Compañía ha reconocido en el estado separado de resultados una ganancia de US\$39,388,412 por la venta del 40 por ciento de sus acciones en la subsidiaria Cumbres Andinas S.A.

3. Juicios, estimados y supuestos significativos

La Compañía ha identificado una serie de áreas donde requieren juicios, estimaciones y supuestos significativos. Los estimados y los supuestos contables son continuamente evaluados y se basan en la experiencia de la Gerencia y otros factores, incluyendo las expectativas de los eventos futuros que se crean son razonables bajo las actuales circunstancias. La incertidumbre acerca de estos estimados y supuestos contables podría ocasionar resultados en períodos futuros que requieran ajustes significativos a los importes en libros de los activos y/o pasivos afectados. Mayor información acerca de cada una de estas áreas y el impacto en los estados financieros separados y en las políticas contables de la Compañía por la aplicación de los juicios, estimados y supuestos contables significativos que han sido utilizados se presenta a continuación, así como en las notas a los estados financieros separados respectivas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos del estado financiero separado presentados son consistentes con los indicados en la preparación del estado financiero separado anual por el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

Éstas incluyen:

Juicios:

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

Estimados y supuestos:

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

3.1. Juicios -

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

(a) Contingencias -

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) Recuperación del activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado a la provisión para cierre de unidad minera -
La Compañía ha reconocido un activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado a la provisión para cierre de unidades mineras incluyendo la parte relacionada a los desembolsos de cierre de minas que se efectuaran con posterioridad al cierre de las mismas los cuales la Gerencia estima que se aplicarán en su totalidad a las rentas imponibles futuras que se generaran de las operaciones de la unidad de refinería en Pisco.
- (f) Reconocimiento de ingresos -
La Compañía se dedica principalmente a la comercialización de estaño y oro, para lo cual es responsable de proporcionar los servicios de flete y envío. Los ingresos por contratos con clientes se reconocen cuando el control de los bienes se transfiere al cliente por un monto que refleja la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de esos bienes. La Compañía ha concluido que es el principal en sus contratos debido que mantiene el control en los servicios de flete y envío, teniendo la capacidad de dirigir al proveedor de servicios para que proporcione los servicios especificados en nombre de la Compañía.

3.2. Estimados y supuestos -

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

- (a) Determinación de reservas minerales -
La Compañía calcula sus reservas minerales a través de la utilización de métodos generalmente aplicados por la industria minera, y de conformidad con guías internacionales sobre la materia. Todas las reservas calculadas representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que, bajo las actuales condiciones, pueden ser económica y legalmente procesadas.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

(c) Recuperación de los activos tributarios diferidos -

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

(d) Provisión para cierre de unidades mineras -

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(f) Deterioro de activos no financieros -

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

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

(g) Impuestos -

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Integrado de Gestión, el control de dichas cantidades es monitoreado a través de reportes operativos diarios.

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

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

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

4. Normas emitidas pero aún no efectivas

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

Modificaciones a la NIIF 9: "Características de pago anticipado con compensación negativa"

Bajo la NIIF 9, un instrumento de deuda puede medirse al costo amortizado o al valor razonable a través de otros resultados integrales, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean "únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto pendiente de pago" (la prueba del SPPI por sus siglas en inglés) y el instrumento se mantiene dentro del modelo de negocio apropiado para esa clasificación. Las modificaciones a la NIIF 9 aclaran que un activo financiero pasa la prueba del SPPI independientemente del evento o circunstancia que cause la terminación anticipada del contrato e independientemente de qué parte pague o reciba una compensación razonable por la finalización anticipada del contrato.

Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente y son efectivas a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada. La Compañía no espera efectos materiales en sus estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28 - “Ventas o aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto”

Las modificaciones abordan el conflicto existente entre la NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de la pérdida de control de una sociedad dependiente que se vende o se aporta a una asociada o negocio conjunto. Las modificaciones aclaran que la ganancia o pérdida derivada de la venta o la aportación de activos que constituyen un negocio, tal como se define en la NIIF 3, entre un inversor y su asociada o negocio conjunto, se debe reconocer en su totalidad. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o aportación de activos que no constituyen un negocio se reconocerá sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados con la asociada o el negocio conjunto. El IASB ha aplazado la fecha de aplicación de estas modificaciones indefinidamente, pero una entidad que adopte anticipadamente las modificaciones debe aplicarlas prospectivamente. La Compañía aplicará estas modificaciones cuando entren en vigor.

Modificaciones a la NIC 28: “Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos”

Las modificaciones aclaran que una entidad aplica la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto al que no se aplica el método de la participación, pero que, en esencia, forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto (intereses a largo plazo). Esta aclaración es relevante porque implica que el modelo de pérdida crediticia esperada en la NIIF 9 se aplica a dichos intereses a largo plazo.

Las modificaciones también aclararon que, al aplicar la NIIF 9, una entidad no tiene en cuenta ninguna pérdida de la asociada o negocio conjunto, ni ninguna pérdida por deterioro de la inversión neta, reconocida como ajustes a la inversión neta en la asociada o negocio conjunto que Surgen de la aplicación de la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Las modificaciones a la NIC 28 deben aplicarse retrospectivamente y son efectivas desde el 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada. Dado que la Compañía no tiene intereses a largo plazo en su asociada o negocio conjunto, la Gerencia considera que las modificaciones no tendrán un impacto en sus estados financieros separados.

Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2015-2017 (emitidas en diciembre de 2017)

Las modificaciones incluyen:

- NIIF 3 “Combinaciones de negocios”
Las modificaciones aclaran que, cuando una entidad obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, aplica los requisitos para una combinación de negocios lograda en etapas, incluida la nueva medición de los intereses mantenidos anteriormente en los activos y pasivos de la operación conjunta a valor razonable. Al hacerlo, el adquirente vuelve a medir la totalidad de su participación anterior en la operación conjunta.

La modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2019, con la aplicación anticipada permitida. La Gerencia de la Compañía considera que estas modificaciones se aplicarán a las futuras combinaciones de negocios que pueda realizar la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- NIC 12 Impuestos a las ganancias

Las modificaciones aclaran que las consecuencias de los dividendos en el impuesto a las ganancias están vinculadas directamente a transacciones o eventos pasados que generaron ganancias distribuibles que a distribuciones a los propietarios. Por lo tanto, una entidad reconoce las consecuencias del impuesto sobre la renta de los dividendos en resultados, otros ingresos integrales o patrimonio según el lugar donde la entidad reconoció originalmente esas transacciones o eventos pasados.

La modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2019; se permite su aplicación anticipada. Cuando una entidad aplica esas modificaciones por primera vez, las aplica a las consecuencias del impuesto a las ganancias de los dividendos reconocidos en o después del comienzo del primer período comparativo. La Gerencia de la Compañía no espera efecto en sus estados financieros separados.

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

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

- NIC 23 Costos de financiamiento

Las modificaciones aclaran que una entidad trata como parte de los préstamos genéricos cualquier préstamo originalmente efectuado para desarrollar un activo calificado cuando se ha completado sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar ese activo para su uso o venta esperada.

Una entidad aplica esas modificaciones a costos de financiamiento incurridos en o después del inicio del período de reporte anual en el cual la entidad aplica esas modificaciones. Una entidad aplica esas modificaciones para períodos anuales de reporte que empiezan en o después del 1 de enero de 2019, y se permite adopción anticipada. Debido a que las prácticas actuales de la Compañía están alineadas con estas modificaciones, la Compañía no espera efecto alguno sobre sus estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

5. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera (principalmente en 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 2018, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en soles fueron de US\$0.2068 para la compra y US\$0.2959 para la venta (US\$0.3088 para la compra y US\$0.3082 para la venta al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en Soles presentados por su equivalente en U.S. dólares:

	2018		2017 (Reexpresado)	
	S/(000)	Equivalente en US\$(000)	S/(000)	Equivalente en US\$(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	168,805	49,957	599	185
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	58,575	17,335	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	22,426	6,637	25,241	7,795
	<u>249,806</u>	<u>73,929</u>	<u>25,840</u>	<u>7,980</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(197,798)	(58,538)	(251,308)	(76,228)
Impuesto a las ganancias por pagar	-	-	(14,129)	(4,354)
	<u>(197,798)</u>	<u>(58,538)</u>	<u>(265,437)</u>	<u>(80,582)</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>52,008</u>	<u>15,391</u>	<u>(239,597)</u>	<u>(72,602)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía no posee instrumentos financieros relevantes que cubran el riesgo de cambio de sus operaciones en moneda extranjera.

La pérdida neta por diferencia en cambio originada por los activos y pasivos en moneda extranjera fue de aproximadamente US\$3,746,000 durante el año 2018 (pérdida neta de US\$954,000 durante el 2017), la cual se presenta en el rubro diferencia en cambio, neta del estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

6. Efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado	1.01.2017 US\$(000) Reexpresado
Caja y fondos fijos	8	5	9
Cuentas corrientes bancarias (b)	38,556	32,383	15,003
Depósitos a la vista (c)	113,142	101,377	63,819
Depósitos a plazo (d)	48,441	69,117	181,322
Saldo considerado en el estado separado de flujos de efectivo	200,147	202,882	260,153
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (e)	309,678	160,444	80,986
	<u>509,825</u>	<u>363,326</u>	<u>341,139</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y al 1 de enero de 2017, la Compañía mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior de primer nivel, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.
- (c) Los depósitos a la vista (overnight) son depósitos a un día en un banco del exterior, que devengan intereses a tasas efectivas de mercado.
- (d) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y al 1 de enero de 2017, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas de mercado, y fueron liquidados en enero de 2019, de 2018 y de 2017, respectivamente.
- (e) Los depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días se presentan en el rubro "Otros activos financieros" del estado separado de situación financiera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

7. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado	1.01.2017 US\$(000) Reexpresado
Comerciales:			
Facturas por cobrar (b)	51,776	44,376	54,345
Cambios en el valor razonable	208	393	(171)
	<u>51,984</u>	<u>44,769</u>	<u>54,174</u>
Diversas:			
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	16,846	6,387	3,542
Créditos a favor por obras por impuestos	4,975	1,469	747
Relacionadas, nota 28(a)	3,667	3,491	8,559
Anticipos a proveedores	1,416	1,857	1,167
Fondos sujetos a restricción	77	80	78
Otros	4,834	4,629	5,739
	<u>31,815</u>	<u>17,913</u>	<u>19,832</u>
Total	<u>83,799</u>	<u>62,682</u>	<u>74,006</u>
Clasificación por naturaleza:			
Activo financiero	61,978	54,826	69,717
Activo no financiero	21,821	7,856	4,289
Total	<u>83,799</u>	<u>62,682</u>	<u>74,006</u>
Clasificación por su medición:			
Cuentas por cobrar comerciales (no sujetas a precios provisionales)	36,535	29,445	30,803
Cuentas por cobrar comerciales (sujetas a precios provisionales)	15,449	15,324	23,371
Cuentas por cobrar diversas	31,815	17,913	19,832
Total	<u>83,799</u>	<u>62,682</u>	<u>74,006</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y 1 de enero de 2017, las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y no tienen garantías específicas. En el proceso de estimación por pérdidas crediticias esperadas, la Gerencia evalúa el riesgo crediticio y los límites de crédito individuales. La evaluación se realiza en la fecha de cada reporte utilizando una matriz de estimación para medir las pérdidas crediticias esperadas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inventarios, neto

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado	1.01.2017 US\$(000) Reexpresado
Productos terminados	27,515	18,612	16,625
Productos en proceso (b)	25,953	21,944	22,691
Materiales y suministros	22,238	25,115	23,088
Mineral en cancha	1,786	3,829	449
Existencias por recibir	-	-	25
	<u>77,492</u>	<u>69,500</u>	<u>62,878</u>
Estimación por obsolescencia y desvalorización (c)	<u>(3,740)</u>	<u>(3,591)</u>	<u>(2,784)</u>
	<u>73,752</u>	<u>65,909</u>	<u>60,094</u>

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado	1.01.2017 US\$(000) Reexpresado
Productos en proceso de estaño			
Concentrado de estaño gravimétrico	2,127	1,666	2,584
Dross	1,954	1,293	992
Polvos Bag house	1,778	1,288	783
Concentrado de estaño de flotación	1,348	932	1,010
Metal en proceso	1,127	2,393	2,327
Metal MH fierro	283	669	606
Otros	1,252	516	445
	<u>9,869</u>	<u>8,757</u>	<u>8,747</u>
Productos en proceso de oro			
PAD de lixiviación - armado de celda	6,332	4,035	4,389
Barras dore	3,971	3,282	6
Tanques de adsorción	1,995	1,654	1,144
Refinado en proceso	1,880	830	141
Mineral roto en carguío	1,644	3,014	3,712
Celdas electrolíticas	-	-	4,496
Otros	262	372	56
	<u>16,084</u>	<u>13,187</u>	<u>13,944</u>
	<u>25,953</u>	<u>21,944</u>	<u>22,691</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

i. Estaño -

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

ii. Oro -

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

- (c) La estimación por obsolescencia y desvalorización de materiales y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2018 y 2017:

	2018	2017
	US\$(000)	US\$(000)
		Reexpresado
Saldo inicial	3,591	2,784
Desvalorización de metálico de estaño, nota 26	1,044	-
Destrucción de bienes obsoletos de años anteriores	(1,055)	-
Estimación por obsolescencia, nota 22	160	807
Saldo final	<u>3,740</u>	<u>3,591</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Activos financieros con cambios en otros resultados integrales

- (a) Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene una inversión en acciones de BBVA de España por US\$4,900,000 y US\$7,792,000, respectivamente. BBVA de España es una entidad de reconocido prestigio en el mercado internacional por lo que cuenta con un nivel de riesgo muy bajo.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene una inversión en acciones de Rímac Seguros y Reaseguros por US\$20,516,000 y US\$29,325,000, respectivamente. Rímac Seguros y Reaseguros es una entidad de reconocido prestigio en el mercado nacional, que forma parte del Grupo Breca, y cuenta con un nivel de riesgo muy bajo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el valor razonable de esta inversión clasificada como activo financiero al valor razonable con cambios en otros resultados integrales ha sido determinado sobre la base de su cotización en la Bolsa de Valores de Madrid y Lima, respectivamente.

- (b) El valor razonable de los certificados de depósito sin cotización pública y papeles comerciales se estimaron en base a flujos de caja descontados usando tasas de mercado disponibles para instrumentos de deuda de similares condiciones, vencimiento y riesgo crediticio.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) A continuación se presenta el movimiento de la inversión:

2018							
	Costo US\$(000)	Adquisición US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Intereses vencidos US\$(000)	Rendimiento de las acciones US\$(000)	Liquidación de la inversión US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Papeles comerciales	-	58,778	(48)	838	-	-	59,568
Certificados de depósito sin cotización pública	-	40,000	-	594	-	-	40,594
Rímac Seguros y Reaseguros	21,070	-	(554)	-	-	-	20,516
BBVA España	14,845	-	(10,448)	-	503	-	4,900
Certificados de inversiones en el estado	2,935	-	-	-	-	(2,935)	-
Total	38,850	98,778	(11,050)	1,432	503	(2,935)	125,578
2017 (Reexpresado)							
	Costo US\$(000)	Transferencia y adquisición US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Intereses vencidos US\$(000)	Rendimiento de las acciones US\$(000)	Liquidación de la inversión US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Rimac Seguros y Reaseguros	-	21,070	8,255	-	-	-	29,325
BBVA España	14,845	-	(7,556)	-	503	-	7,792
Certificados de inversiones en el estado	-	2,935	-	-	-	-	2,935
Certificados de depósito sin cotización pública	35,000	-	-	2,557	-	(37,557)	-
Total	49,845	24,005	699	2,557	503	(37,557)	40,052
Al 1 de enero de 2017 (Reexpresado)							
	Costo US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Intereses vencidos US\$(000)	Rendimiento de las acciones US\$(000)	Liquidación de la inversión US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	
BBVA España	14,845	(8,791)	-	18	-	6,072	
Certificados de depósito sin cotización pública	65,000	42	3,104	-	(31,256)	36,890	
Total	79,845	(8,749)	3,104	18	(31,256)	42,962	

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía recibió dividendos en efectivo BBVA de España y de Rímac por US\$280,000 y US\$135,000, respectivamente (US\$177,000 en dividendos en efectivo al 31 de diciembre de 2017), los que se abonaron a los resultados del periodo.
- (e) Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no ha recibido dividendos en acciones (US\$138,000 en dividendos en acciones al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía contó con certificados de inversiones del Estado por US\$2,935,000 los cuales son instrumentos negociables emitidos por el Estado Peruano de acuerdo al mecanismo de obras por impuestos, estos fueron endosados a su empresa relacionada Compañía Minera Raura S.A. durante el año 2018.

- (f) El movimiento de los activos financieros al valor razonable con cambio en otros resultados integrales se presenta a continuación:

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Saldo inicial	40,052	42,962
Nuevas inversiones	98,778	2,935
Intereses y rendimientos ganados por los certificados de depósitos, nota 27	1,432	709
Resultados no realizados, nota 19(h)	(11,749)	9,933
Liquidación de certificados de depósito	(2,935)	(37,557)
Transferencias	-	21,070
Saldo final	<u>125,578</u>	<u>40,052</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	120,678	40,052
Porción no corriente	4,900	-
Total	<u>125,578</u>	<u>40,052</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de 2018				
	Saldo Inicial US\$(000)	Adquisición US\$(000)	Cambios en el valor razonable US\$(000)	Liquidación de la inversión US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública (Muzinich)	-	81,600	218	(81,818)	-
Fondos mutuos de cotización pública (Black Rock)	131,713	-	271	(131,984)	-
Total	131,713	81,600	489	(213,802)	-

	2017 (Reexpresado)		
	Saldo Inicial US\$(000)	Cambios en el valor razonable US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública (Black Rock)	128,810	2,903	131,713
Total	128,810	2,903	131,713

	1 de enero de 2017 (Reexpresado)		
	Saldo Inicial US\$(000)	Cambios en el valor razonable US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública (Black Rock)	125,998	2,812	128,810
Total	125,998	2,812	128,810

El valor razonable de los fondos mutuos se determina en base a las cotizaciones públicas de precios en un mercado activo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en el patrimonio			Valor de participación patrimonial		
	2018	2017	1.01.2017	2018	2017	1.01.2017
	%	%	%	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
		Reexpresado	Reexpresado		Reexpresado	Reexpresado
Subsidiarias						
Cumbres Andinas S.A.C. (d)	60.00	99.97	99.98	340,645	397,459	252,764
Minera Latinoamericana S.A.C. (c)	99.99	99.99	99.99	333,549	373,901	490,341
Cumbres del Sur S.A.C. (e)	99.98	99.98	-	7,337	15,120	-
Minsur U.S.A. Inc (f)	-	-	99.99	-	-	292
				<u>681,531</u>	<u>786,480</u>	<u>743,397</u>
Asociadas						
Explosivos S.A. (g)	10.95	10.95	10.95	11,427	12,610	12,182
Futura Consorcio Inmobiliario S.A. (g)	4.96	4.96	4.96	5,306	5,203	5,113
Rimac Seguros y Reaseguros (g)	-	-	14.51	-	-	61,015
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. (g)	-	-	47.50	-	-	2,871
				<u>16,733</u>	<u>17,813</u>	<u>81,181</u>
				<u>698,264</u>	<u>804,293</u>	<u>824,578</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Cumbres del Sur S.A.C. (e)	(18,422)	(95)
Cumbres Andinas S.A.C. (d)	(14,894)	90,198
Minera Latinoamericana S.A.C. (c)	(2,630)	(131,262)
Explosivos S.A. (g)	(1,050)	412
Futura Consorcio Inmobiliario S.A. (g)	320	(93)
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. (g)	-	(286)
Minsur USA Inc. (f)	-	(12)
Rímac Seguros y Reaseguros (g)	-	2,464
	<u>(36,676)</u>	<u>(38,674)</u>
Cuenta por pagar a socio	<u>(7,400)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>(44,076)</u>	<u>(38,674)</u>

- (c) Minera Latinoamericana S.A.C. - Minlat

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

A continuación, se presenta un resumen de la actividad económica de las subsidiarias de Minlat:

- (i) Mineração Taboca S.A.

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

Durante el año 2018, la Gerencia del Grupo sobre la base de la evaluación del valor recuperable de sus activos de larga duración (mediante la proyección de flujos futuros) concluyó que no es necesario registrar una pérdida adicional por deterioro de valor en esta unidad generadora de efectivo.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Saldo inicial	373,901	490,341
Más (menos):		
Aportes recibidos	185	28,000
Traslación	(31,197)	7,385
Resultados no realizados, nota 19(h)	(6,710)	2,991
Participación en la pérdida neta	(2,630)	(131,262)
Disminución del crédito tributario de Mineração Taboca	-	(23,345)
Otros	-	(209)
Saldo final	<u>333,549</u>	<u>373,901</u>

- (d) **Cumbres Andinas S.A.C.**
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de derechos mineros y en general, cualquiera de las actividades directa o indirectamente comprendidas en la actividad minera. Actualmente, la actividad de esta subsidiaria es mantener acciones de la empresa minera Marcobre S.A.C., empresa del sector minero que se encuentra en etapa de construcción.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En el acuerdo de Accionistas suscrito el 23 de abril de 2018, la Compañía asumió el pago de ciertos compromisos con los anteriores propietarios por el importe de US\$10,000,000 el cual ha sido descontado a su valor presente y reconocido como una pérdida en inversiones por el importe de US\$7,400,000.

El 31 de mayo de 2018, producto de la venta de participación minoritaria de Cumbres Andinas S.A.C., ver nota 1(c.3), la Compañía recibió en efectivo un total de US\$182,397,000, reconocido en el estado separado de resultados, ver nota 26.

Con fecha 23 de setiembre de 2016, a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A., adquirió el interés no controlador de Marcobre S.A.C. (Marcobre), el cual representaba el 30 por ciento de su capital social y pertenecía a KLS Limited, obteniendo de esta forma el control del 100 por ciento de las acciones de Marcobre, el cual generó un saldo pendiente por pagar de US\$25,000,000 que se pagará en cinco cuotas de vencimiento anual por un importe de US\$5,000,000 cada una, a partir de lo que suceda primero entre: (a) 10 días hábiles posteriores al inicio de producción comercial del proyecto Mina Justa, o (b) el 30 de setiembre de 2023.

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Saldo inicial	397,459	252,764
Más (menos):		
Aportes recibidos	142,960	69,550
Traslación	233	-
Compra de acciones	79	-
Venta de acciones	(181,276)	-
Participación en la (pérdida) utilidad neta	(14,894)	90,198
Resultados no realizados, nota 19(h)	(4,080)	-
Bloque escindido, nota 1(c)	-	(15,215)
Efecto fusión inversa	-	102
Otros resultados	164	60
Saldo final	<u>340,645</u>	<u>397,459</u>

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Saldo inicial	15,120	-
Más (menos):		
Aportes recibidos	10,810	-
Participación en la pérdida neta	(18,422)	(95)
Traslación	(167)	-
Otros	(4)	-
Bloque escindido, nota 1(c)	-	15,215
Saldo final	<u>7,337</u>	<u>15,120</u>

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

Está asociada domiciliada en U.S.A. Inc., es una corporación y existe bajo las Leyes Corporativas Generales del Estado de Delaware.

Minsur U.S.A. Inc. no viene realizando operaciones. El 2 de marzo del 2017, en Junta Universal de Accionistas y Directorio se aprobó la liquidación de Minsur U.S.A. Inc.

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2017 US\$(000)
Saldo inicial	61,015
Más (menos):	
Venta de acciones	(40,020)
Dividendos	(2,389)
Participación en la utilidad neta	2,464
Transferencia, nota 9(c)	(21,070)
Saldo final	<u>-</u>

Explosivos S.A.

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

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Saldo inicial	12,610	12,182
Más (menos):		
Participación en la (pérdida) utilidad neta	(1,050)	412
Resultados no realizados, nota 19(h)	(1)	-
Otros resultados	(132)	16
Saldo final	<u>11,427</u>	<u>12,610</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Futura Consorcio Inmobiliario S.A.

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

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Saldo inicial	5,203	5,113
Más (menos):		
Traslación	(215)	181
Resultados no realizados, nota 19(h)	(2)	-
Participación en la utilidad (pérdida) neta	320	(93)
Otros	-	2
Saldo final	<u>5,306</u>	<u>5,203</u>

Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. - (en adelante "SAUSAC")

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

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

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

	2017 US\$(000)
Saldo inicial	2,871
Menos:	
Liquidación de inversión	(2,575)
Participación en la pérdida neta	(286)
Otros resultados	(10)
Saldo final	<u>-</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 1.01.2018 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas y ajustes (d) US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldo al 31.12.2018 US\$(000)
Costo					
Terrenos	16,078	1	-	-	16,079
Edificios e instalaciones	368,665	-	(2,594)	57,113	423,184
Maquinaria y equipo	263,283	-	(8,892)	10,685	265,076
Muebles y enseres y equipos de cómputo	6,074	-	(100)	450	6,424
Equipos de comunicación y seguridad	1,724	-	(20)	162	1,866
Unidades de transporte	3,424	-	(416)	181	3,189
Obras en curso (c)	46,592	121,486	-	(68,591)	99,487
Cierre de minas	62,616	10,445	(10,561)	-	62,500
	<u>768,456</u>	<u>131,932</u>	<u>(22,583)</u>	<u>-</u>	<u>877,805</u>
Depreciación acumulada					
Edificios e instalaciones	221,614	34,139	(2,148)	-	253,605
Maquinaria y equipo	197,354	15,224	(6,659)	-	205,919
Muebles y enseres y equipos de cómputo	4,561	545	(98)	-	5,008
Equipos de comunicación y seguridad	1,154	209	(15)	-	1,348
Unidades de transporte	2,648	195	(312)	-	2,531
Cierre de minas	38,555	5,214	(3,797)	-	39,972
	<u>465,886</u>	<u>55,526</u>	<u>(13,029)</u>	<u>-</u>	<u>508,383</u>
Costo neto	<u>302,570</u>				<u>369,422</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Saldo al 1.01.2017 US\$(000) Reexpresado	Adiciones US\$(000)	Bajas y ajustes (d) US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldo al 31.12.2017 US\$(000) Reexpresado
Costo					
Terrenos	14,643	1,435	-	-	16,078
Edificios e instalaciones	349,627	-	(3,223)	22,261	368,665
Maquinaria y equipo	256,221	-	(3,812)	10,874	263,283
Muebles y enseres y equipos de cómputo	5,967	-	(5)	112	6,074
Equipos de comunicación y seguridad	1,750	-	(55)	29	1,724
Unidades de transporte	3,630	-	(210)	4	3,424
Obras en curso (c)	18,282	61,719	(129)	(33,280)	46,592
Cierre de minas	52,945	9,671	-	-	62,616
	<u>703,065</u>	<u>72,825</u>	<u>(7,434)</u>	<u>-</u>	<u>768,456</u>
Depreciación acumulada					
Edificios e instalaciones	198,654	24,187	(1,227)	-	221,614
Maquinaria y equipo	185,304	13,926	(1,876)	-	197,354
Muebles y enseres y equipos de cómputo	4,064	502	(5)	-	4,561
Equipos de comunicación y seguridad	952	214	(12)	-	1,154
Unidades de transporte	2,525	307	(184)	-	2,648
Cierre de minas	34,879	3,676	-	-	38,555
	<u>426,378</u>	<u>42,812</u>	<u>(3,304)</u>	<u>-</u>	<u>465,886</u>
Costo neto	<u>276,687</u>				<u>302,570</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Costo de ventas, nota 22	53,532	40,809
Costo de desarrollo	809	140
Gastos de administración, nota 23	508	526
Gastos de exploración y estudios, nota 25	110	90
Gastos de ventas, nota 24	11	3
Otros neto, nota 26	556	1,244
	<u>55,526</u>	<u>42,812</u>

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Proyecto B2 (nivel 4480 y 4475), ver nota 1(b)	77,675	14,991
Planta de agua "Rio Azufre"	4,984	-
Recrecimiento de presa de relaves B3	3,714	18,684
Sistema de ventilación "Cyndhi 3950"	3,074	-
Pad de lixiviación - nueva línea barren	1,434	3,513
Filtro prensa	738	-
Planta de pre-concentración	-	2,272
Otros menores	7,868	7,132
	<u>99,487</u>	<u>46,592</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2018, corresponden principalmente a las bajas por producto de diferentes componentes del rubro maquinaria y equipo por reemplazo de componentes y baja por faltante de activos, asimismo producto de la actualización de cierre de minas de la planta refinadora Pisco. Al 31 de diciembre de 2017, correspondía principalmente a la baja por el incendio de los activos pertenecientes al ore sorting - San Rafael y a la baja por venta de los activos pertenecientes al sistema de interconexión de la línea de transmisión de energía eléctrica (alta tensión) Azángaro - San Rafael.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(e) Evaluación de deterioro de las unidades mineras -

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

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía concluyó que no existen indicios de deterioro por sus unidades de San Rafael (estaño) y Pucamarca (mina de oro) y, por tanto, no efectuó una estimación formal del importe recuperable.

13. Activos intangibles, neto

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

	Saldo al 1.01.2018	Adiciones	Saldo al 31.12.2018
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo			
Costo de desarrollo	48,239	3,523	51,762
Concesiones mineras	4,231	-	4,231
Derecho de servidumbre	3,343	-	3,343
Usufructo de terrenos	2,427	602	3,029
Derecho de conexión de gas	545	-	545
Licencias	373	254	627
	<u>59,158</u>	<u>4,379</u>	<u>63,537</u>
Amortización acumulada			
Costo de desarrollo	20,182	5,556	25,738
Concesiones mineras	2,336	365	2,701
Derecho de servidumbre	1,817	374	2,191
Usufructo de terrenos	1,195	255	1,450
Derecho de conexión de gas	172	55	227
Licencias	54	117	171
	<u>25,756</u>	<u>6,722</u>	<u>32,478</u>
Costo neto	<u>33,402</u>		<u>31,059</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Saldo al 1.01.2017 US\$(000) Reexpresado	Adiciones US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldo al 31.12.2017 US\$(000) Reexpresado
Costo				
Costo de desarrollo	38,141	10,097	1	48,239
Concesiones mineras	4,231	-	-	4,231
Derecho de servidumbre	3,258	-	85	3,343
Usufructo de terrenos	1,707	807	(87)	2,427
Derecho de conexión de gas	545	-	-	545
Licencias	117	255	1	373
	<u>47,999</u>	<u>11,159</u>	<u>-</u>	<u>59,158</u>
Amortización acumulada				
Costo de desarrollo	14,734	5,447	1	20,182
Concesiones mineras	2,031	305	-	2,336
Derecho de servidumbre	1,463	312	42	1,817
Usufructo de terrenos	1,036	201	(42)	1,195
Derecho de conexión de gas	118	55	(1)	172
Licencias	29	25	-	54
	<u>19,411</u>	<u>6,345</u>	<u>-</u>	<u>25,756</u>
Costo neto	<u>28,588</u>			<u>33,402</u>

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Costo de ventas, nota 22	6,537	6,198
Capitalización en el Proyecto B2	102	-
Gastos de exploración y estudios, nota 25	83	147
	<u>6,722</u>	<u>6,345</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. Activos por derecho de uso, neto

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

	Saldo al 1.01.2018 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas (c) US\$(000)	Saldo al 31.12.2018 US\$(000)
Costo				
Edificios e instalaciones	5,544	-	(20)	5,524
Maquinaria y equipo	14,646	7,214	(14,424)	7,436
Unidades de transporte	6,717	1,073	(5,608)	2,182
	<u>26,907</u>	<u>8,287</u>	<u>(20,052)</u>	<u>15,142</u>
Depreciación acumulada				
Edificios e instalaciones	1,178	572	(20)	1,730
Maquinaria y equipo	11,594	4,037	(14,424)	1,207
Unidades de transporte	5,201	1,503	(5,608)	1,096
	<u>17,973</u>	<u>6,112</u>	<u>(20,052)</u>	<u>4,033</u>
Costo neto	<u>8,934</u>			<u>11,109</u>
	Saldo al 1.01.2017 US\$(000) Reexpresado	Adiciones US\$(000)	Bajas US\$(000)	Saldo al 31.12.2017 US\$(000) Reexpresado
Costo				
Edificios e instalaciones	5,541	3	-	5,544
Maquinaria y equipo	14,775	640	(769)	14,646
Unidades de transporte	6,457	728	(468)	6,717
	<u>26,773</u>	<u>1,371</u>	<u>(1,237)</u>	<u>26,907</u>
Depreciación acumulada				
Edificios e instalaciones	597	581	-	1,178
Maquinaria y equipo	7,223	5,140	(769)	11,594
Unidades de transporte	3,919	1,750	(468)	5,201
	<u>11,739</u>	<u>7,471</u>	<u>(1,237)</u>	<u>17,973</u>
Costo neto	<u>15,034</u>			<u>8,934</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Costo de ventas, nota 22	5,572	6,931
Gastos de administración, nota 23	540	540
	<u>6,112</u>	<u>7,471</u>

- (c) Ciertos contratos de arrendamiento culminaron durante el año 2018, los cuales se presentan como bajas en el movimiento de los activos por derechos en uso.

15. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reestructurado	1.01.2017 US\$(000) Reestructurado
Comerciales:			
Terceros	65,918	51,731	38,959
Relacionadas, nota 28(a)	5,482	7,003	9,340
	<u>71,400</u>	<u>58,734</u>	<u>48,299</u>
Diversas:			
Participaciones de los trabajadores por pagar (c)	12,026	16,164	17,303
Intereses por pagar	11,540	11,158	11,158
Impuestos y contribuciones por pagar	9,790	10,789	10,143
Cuenta por pagar a socio, nota 28	7,400	-	-
Remuneraciones por pagar	2,591	2,512	2,444
Dividendos por pagar	178	190	-
Relacionadas, nota 28(a)	-	32	437
Otras	932	1,580	2,383
	<u>44,457</u>	<u>42,425</u>	<u>43,868</u>
Total	<u>115,857</u>	<u>101,159</u>	<u>92,167</u>
Clasificación por vencimiento			
Corriente	108,457	101,159	92,167
No corriente	7,400	-	-
	<u>115,857</u>	<u>101,159</u>	<u>92,167</u>
Clasificación por naturaleza:			
Pasivos financieros	91,450	71,694	62,277
Pasivos no financieros	24,407	29,465	29,890
	<u>115,857</u>	<u>101,159</u>	<u>92,167</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

16. Obligaciones financieras

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

	Garantía	Tasa de interés	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado	1.01.2017 US\$(000) Reexpresado
Bonos corporativos, netos de costos de emisión (b)	Sin garantías	6.25%	442,075	440,833	440,106
Pasivos por arrendamiento (c)		3.44% al 5.18%	11,617	9,407	15,254
Otras obligaciones financieras (d)			8,207	2,785	-
			<u>461,899</u>	<u>453,025</u>	<u>455,360</u>
Clasificación por vencimiento:					
Porción corriente			12,920	7,505	6,766
Porción no corriente			448,979	445,520	448,594
Total			<u>461,899</u>	<u>453,025</u>	<u>455,360</u>

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, las obligaciones por contratos por arrendamientos se encuentran conformadas de la siguiente manera:

	31.12.2018	31.12.2017	1.01.2017
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
		Reexpresado	Reexpresado
Pasivo por arrendamiento (terceros)	1,197	1,764	3,934
Pasivo por arrendamiento (relacionadas, nota 28)	<u>10,420</u>	<u>7,643</u>	<u>11,320</u>
Total	<u>11,617</u>	<u>9,407</u>	<u>15,254</u>
Clasificación por vencimiento:			
Porción corriente	4,713	4,720	6,766
Porción no corriente	<u>6,904</u>	<u>4,687</u>	<u>8,488</u>
	<u>11,617</u>	<u>9,407</u>	<u>15,254</u>

El pasivo por arrendamiento está compuesto principalmente por los arrendamientos de inmuebles, maquinaria y equipo y vehículos para las operaciones de la Compañía.

Los contratos de arrendamiento tienen vencimientos de hasta 10 años, sobre los cuales se han determinado tasas de interés anuales implícitas que fluctúan entre 3% y 5%.

El movimiento del pasivo por arrendamiento es como sigue:

	31.12.2018	31.12.2017	1.01.2017
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
		Reexpresado	Reexpresado
Saldo inicial de arrendamiento	9,407	15,254	25,811
Adiciones de arrendamientos	8,146	1,372	-
Ajustes	140	-	961
Pagos por arrendamientos	(6,043)	(7,284)	(10,853)
Diferencia en cambio	<u>(33)</u>	<u>65</u>	<u>(665)</u>
Saldo final de arrendamiento	<u>11,617</u>	<u>9,407</u>	<u>15,254</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 corresponde a operaciones de financiamiento con proveedores ("confirming"), que se realizó con bancos locales en moneda nacional y extranjera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la porción no corriente de las obligaciones financieras de la Compañía será pagadas de la siguiente forma:

	2018			2017 (Reexpresado)			Al 1 de enero de 2017 (Reexpresado)		
	Intereses US\$(000)	Principal US\$(000)	Total US\$(000)	Intereses US\$(000)	Principal US\$(000)	Total US\$(000)	Intereses US\$(000)	Principal US\$(000)	Total US\$(000)
2018	-	-	-	-	-	-	257	4,166	4,423
2019	-	-	-	196	866	1,062	185	566	751
2020	240	4,085	4,325	161	606	767	161	541	702
2021 en adelante	392	444,894	445,286	392	444,048	444,440	392	443,321	443,713
Total	632	448,979	449,611	749	445,520	446,269	995	448,594	449,589

Notas a los estados financieros separados (continuación)

17. Provisiones

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

	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 2017 (Reexpresado)	51,353	4,465	1,060	56,878
Adiciones	6,953	6,638	1,159	14,750
Cambio de estimado, nota 12	2,718	-	-	2,718
Actualización de descuento, nota 27	1,491	-	-	1,491
Pagos y adelantos	(33)	(4,092)	(14)	(4,139)
Reversiones	-	(2,023)	(15)	(2,038)
Al 31 de diciembre de 2017				
(Reexpresado)	<u>62,482</u>	<u>4,988</u>	<u>2,190</u>	<u>69,660</u>
Adiciones	-	8,913	1,953	10,866
Cambio de estimado, nota 12	10,445	-	-	10,445
Actualización de descuento, nota 27	1,186	-	-	1,186
Pagos y adelantos	(9)	(5,813)	(351)	(6,173)
Reversiones	(14,142)	-	(1,307)	(15,449)
Al 31 de diciembre de 2018	<u>59,962</u>	<u>8,088</u>	<u>2,485</u>	<u>70,535</u>
Clasificación por vencimiento				
Porción corriente	2,947	4,465	1,060	8,472
Porción no corriente	<u>48,406</u>	-	-	<u>48,406</u>
Al 1 de enero de 2017 (Reexpresado)	<u>51,353</u>	<u>4,465</u>	<u>1,060</u>	<u>56,878</u>
Porción corriente	3,464	4,988	2,190	10,642
Porción no corriente	<u>59,018</u>	-	-	<u>59,018</u>
Al 31 de diciembre de 2017				
(Reexpresado)	<u>62,482</u>	<u>4,988</u>	<u>2,190</u>	<u>69,660</u>
Clasificación por vencimiento				
Porción corriente	740	8,088	2,485	11,313
Porción no corriente	<u>59,222</u>	-	-	<u>59,222</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u>59,962</u>	<u>8,088</u>	<u>2,485</u>	<u>70,535</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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 2019 y 2054, en cumplimiento con las regulaciones gubernamentales, ver nota 29(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 2018, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras es de US\$71,902,000 (US\$75,400,000 al 31 de diciembre de 2017), el cual ha sido descontado utilizando tasas anuales libres de riesgo para la provisión de cada unidad minera en función a su plazo de vigencia, las que fluctúan entre 0.33 por ciento y 2.86 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$59,962,000 (US\$62,482,000 al 31 de diciembre de 2017). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

(c) Provisión para bonificación a empleados -

Al 31 de diciembre de 2018 este rubro corresponde a una bonificación de desempeño a los trabajadores que se pagará en el primer trimestre de 2019.

(d) Provisión por contingencias -

Esta provisión está compuesta por estimación de obligaciones por contingencias ambientales por un monto de US\$335,000 (US\$1,925,000 al 31 de diciembre de 2017), ver nota 30(c) y contingencias laborales por un monto de US\$2,150,000 (US\$265,000 al 31 de diciembre de 2017), ver nota 30(d).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado	1.01.2017 US\$(000) Reexpresado
Activo por impuesto a las ganancias diferido			
Diferencia de base contable y tributaria de			
propiedad, planta y equipo	23,281	17,055	14,364
Provisión para cierre de unidades mineras	16,920	17,907	15,149
Pasivo por derecho de uso	3,427	2,775	4,500
Activo financiero al valor razonable con cambios en			
resultados integrales	2,312	-	2,696
Costos pre-operativos para efectos tributarios	1,836	1,132	-
Provisiones diversas	1,750	1,989	1,318
Beneficio por pagos tributarios en exceso de años			
anteriores	1,742	1,186	4,855
Regalía minera e Impuesto especial a la minería	1,302	1,301	1,730
Vacaciones por pagar	693	679	648
Cambios en el valor razonable de cuentas por cobrar			
comerciales	-	-	22
	<u>53,263</u>	<u>44,024</u>	<u>45,282</u>
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido			
Activos por cierre de unidades mineras	(13,080)	(5,202)	(10,516)
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(6,646)	(7,098)	(5,329)
Activo por derecho de uso	(3,277)	(2,636)	(4,435)
Costos de desarrollo	(2,065)	(4,334)	(5,223)
Diferencia de base contable y tributaria de			
inventarios	(1,810)	(532)	(393)
Cambios en el valor razonable de cuentas por cobrar			
comerciales	(61)	(116)	-
Activo financiero al valor razonable con cambios en			
resultados integrales	-	(1,980)	(1,681)
Activo financiero al valor razonable con cambios en			
resultados	-	(731)	-
	<u>(26,939)</u>	<u>(22,629)</u>	<u>(27,577)</u>
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	<u>26,324</u>	<u>21,395</u>	<u>17,705</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado	1.01.2017 US\$(000) Reexpresado
Regalía Minera (RM) e Impuesto Especial a la Minería (IEM):			
Activo diferido			
Diferencia de base contable y tributaria de propiedad, planta y equipo	5,460	4,112	3,351
Gastos de exploración	1,153	1,315	1,355
	<u>6,613</u>	<u>5,427</u>	<u>4,706</u>
Pasivo diferido			
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(2,621)	(1,767)	(2,538)
Diferencia de base contable y tributaria de inventarios	(278)	(39)	(23)
Cambios en el valor razonable de cuentas por cobrar comerciales	(14)	(35)	-
	<u>(2,913)</u>	<u>(1,841)</u>	<u>(2,561)</u>
Activo diferido por RM e IEM, neto	<u>3,700</u>	<u>3,586</u>	<u>2,145</u>
Total activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	<u>30,024</u>	<u>24,981</u>	<u>19,850</u>

- (b) A continuación se presenta la reconciliación entre el gasto por impuesto a las ganancias y la utilidad antes de impuesto a la ganancia multiplicada por la tasa legal para los años 2018 y 2017:

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	<u>164,362</u>	<u>143,231</u>
Impuesto teórico a las ganancias	(48,487)	(42,253)
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	(13,002)	(10,819)
Efecto de traslación (c)	(10,915)	4,899
Efecto por diferencias permanentes, neto	(8,229)	(1,343)
Activo tributario	(323)	(3,669)
Mayor costo tributario de acciones vendidas	29,171	-
Intereses abonados por la administración tributaria	8,380	-
Efecto de regalías mineras	4,591	5,165
	<u>(38,814)</u>	<u>(48,020)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(38,814)</u>	<u>(48,020)</u>
Devolución del impuesto a las ganancias, nota 30(b)	34,018	-
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	<u>(15,451)</u>	<u>(16,068)</u>
Total	<u>(20,247)</u>	<u>(64,088)</u>

- (c) Este gasto surge de mantener el dólar estadounidense como moneda funcional para efectos contables y soles para efectos tributarios. Durante el año 2018, la variación del tipo de cambio fue de S/3.245 a S/3.379 originando el gasto antes mencionado, el mismo que no implica un desembolso que afecte el flujo de caja de la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(6,260)	(54,639)
Diferido	1,464	6,619
	<u>(4,796)</u>	<u>(48,020)</u>
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería		
Corriente	(15,565)	(17,509)
Diferido	114	1,441
	<u>(15,451)</u>	<u>(16,068)</u>
Total impuestos a las ganancias	<u>(20,247)</u>	<u>(64,088)</u>

El impuesto a las ganancias directamente reconocido en otro resultado integrales durante el año 2018 es una ganancia de US\$2,718,000 (Al 31 de diciembre de 2017 es una pérdida de US\$2,930,000).

Impuesto diferido de inversiones en asociadas -

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

19. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el capital autorizado, suscrito y pagado de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones está representado por 19,220,015 acciones comunes, cuyo valor nominal es de S/100.00 cada una.

- (b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, este rubro comprende 960,999,163 acciones de inversión, cuyo valor nominal es de S/1 cada una.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 2018 ha sido de S/1.38 por acción (S/1.80 por acción al 31 de diciembre de 2017).

(c) Reserva legal -

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

Por los años 2018 y 2017, la Compañía no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

(d) Utilidades reinvertidas -

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, este saldo comprende utilidades reinvertidas aprobadas en años anteriores por US\$39,985,000.

(e) Dividendos en efectivo declarados y pagados -

A continuación, se muestra la información sobre los dividendos declarados en 2017:

	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción común US\$(000)	Dividendos por acción de inversión US\$(000)
Dividendos 2017				
Junta Obligatoria Anual de				
Accionistas	22 de setiembre	<u>61,138</u>	<u>1.50</u>	<u>0.033</u>

Durante el año 2018, la Compañía no ha declarado dividendos.

(f) Otras reservas -

Corresponde principalmente a la reserva requerida para efectos estatutarios relacionada al crédito tributario en Brasil producto de la adquisición de Taboca en años anteriores por US\$22,986,000 y a otras reservas por US\$9,850,000 por la transacción con ex - accionistas de la subsidiaria Marcobre.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante el año 2017, la Compañía reconoció en este rubro los dividendos pendientes de cobro por un importe de US\$551,000.

- (g) Resultado acumulado por traslación -
Corresponde principalmente a la diferencia en cambio resultante de la traslación de los estados financieros de las subsidiarias y asociadas extranjeras a la moneda de presentación de la Compañía.

Durante el año 2018, la diferencia en cambio resultante generó una pérdida neta de US\$31,345,000 (que incluye principalmente una pérdida de cambio de US\$11,763,000 por la subsidiaria de Brasil, una pérdida de cambio de US\$19,434,000 por la asociada Inversiones Cordillera del Sur Ltda. de Chile, y una pérdida de cambio de US\$148,000 por las demás subsidiarias). Durante el año 2017, la diferencia en cambio resultante generó una ganancia de US\$7,566,000 (que incluye principalmente una pérdida de cambio de US\$3,362,000 por la subsidiaria de Brasil, una ganancia de cambio de US\$10,718,000 por la asociada Inversiones Cordillera del Sur Ltda. de Chile y una ganancia de cambio de US\$210,000 por las demás subsidiarias y asociadas). Estos resultados por traslación se incluyen en el estado separado de otros resultados integrales.

- (h) Resultados no realizados -
Corresponde a pérdidas no realizadas de los activos financieros con cambios en otros resultados integrales por US\$11,749,000 (ganancia por US\$9,933,000 a diciembre de 2017), a la pérdida en inversiones en subsidiarias y asociadas por US\$6,713,000 (ganancia por US\$2,991,000 a diciembre de 2017) y a la pérdida por cobertura de flujo de efectivo por US\$4,080,000 proveniente de la subsidiaria Marcobre S.A.C. a diciembre de 2018 a través de la inversión sobre Cumbres Andinas S.A.C.

20. Aspectos tributarios

- (a) Marco tributario del Perú
La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano.

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En julio 2018 se publicó la Ley 30823 en la que el Congreso delegó en el Poder Ejecutivo la facultad de legislar en diversos temas, entre ellos, en materia tributaria y financiera. En este sentido, las principales normas tributarias emitidas son las siguientes:

- (i) Se modificó a partir del 1 de enero de 2019 el tratamiento aplicable a las regalías y retribuciones por servicios prestados por no domiciliados, eliminando la obligación de abonar el monto equivalente a la retención con motivo del registro contable del costo o gasto, debiendo ahora retenerse el impuesto a la renta con motivo del pago o acreditación de la retribución (Decreto Legislativo N°1369).
- (ii) Se establecieron las normas que regulan la obligación de las personas jurídicas y/o entes jurídicos de informar la identificación de sus beneficiarios finales (Decreto Legislativo N°1372). Estas normas son aplicables a las personas jurídicas domiciliadas en el país, de acuerdo a lo establecido en el artículo 7 de la Ley de Impuesto a la Renta, y a los entes jurídicos constituidos en el país. La obligación alcanza a las personas jurídicas no domiciliadas y a los entes jurídicos constituidos en el extranjero, en tanto: a) cuenten con una sucursal, agencia u otro establecimiento permanente en el país; b) la persona natural o jurídica que gestione el patrimonio autónomo o los fondos de inversión del exterior, o la persona natural o jurídica que tiene calidad de protector o administrador, esté domiciliado en el país; c) cualquiera de las partes de un consorcio esté domiciliada en el país. Esta obligación será cumplida mediante la presentación a la Autoridad Tributaria de una Declaración Jurada informativa, que deberá contener la información del beneficiario final y ser presentada, de acuerdo con las normas reglamentarias y en los plazos que se establezcan mediante Resolución de Superintendencia de la SUNAT.
- (iii) Se modificó el Código Tributario con la finalidad de brindar mayores garantías a los contribuyentes en la aplicación de la norma antielusiva general (Norma XVI del Título Preliminar del Código Tributario); así como para dotar a la Administración Tributaria de herramientas para su efectiva implementación (Decreto Legislativo N°1422).

Como parte de esta modificación se prevé un nuevo supuesto de responsabilidad solidaria, cuando el deudor tributario sea sujeto de la aplicación de las medidas dispuestas por la Norma XVI en caso se detecten supuestos de elusión de normas tributarias; en tal caso, la responsabilidad solidaria se atribuirá a los representantes legales siempre que hubieren colaborado con el diseño o la aprobación o la ejecución de actos o situaciones o relaciones económicas previstas como elusivas en la Norma XVI. Tratándose de sociedades que tengan Directorio, corresponde a este órgano societario definir la estrategia tributaria de la entidad debiendo decidir sobre la aprobación o no de actos, situaciones o relaciones económicas a realizarse en el marco de la planificación fiscal, siendo esta facultad indelegable. Los actos, situaciones y relaciones económicas realizados en el marco de planificaciones fiscales e implementados a la fecha de entrada en vigencia del Decreto Legislativo N°1422 (14 de septiembre del 2018) y que sigan teniendo efectos, deben ser evaluados por el Directorio de la persona jurídica para efecto de su ratificación o modificación hasta el 29 de marzo de 2019, sin perjuicio de que la gerencia u otros

Notas a los estados financieros separados (continuación)

administradores de la sociedad hubieran aprobado en su momento los referidos actos, situaciones y relaciones económicas.

Se ha establecido asimismo que la aplicación de la Norma XVI, en lo que se refiere a la recaracterización de los supuestos de elusión tributaria, se producirá en los procedimientos de fiscalización definitiva en los que se revisen actos, hechos o situaciones producidos desde el 19 de julio de 2012.

- (iv) Se incluyeron modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, con vigencia a partir del 1 de enero de 2019, para perfeccionar el tratamiento fiscal aplicable a (Decreto Legislativo N°1424):
- Las rentas obtenidas por la enajenación indirecta de acciones o participaciones representativas del capital de personas jurídicas domiciliadas en el país. Entre los cambios más relevantes, se encuentra la inclusión de un nuevo supuesto de enajenación indirecta, que se configura cuando el importe total de las acciones de la persona jurídica domiciliada cuya enajenación indirecta se realice sea igual o mayor a 40,000 UIT.
 - Los establecimientos permanentes de empresas unipersonales, sociedades y entidades de cualquier naturaleza constituidas en el exterior. A tal efecto, se han incluido nuevos supuestos de establecimiento permanente, entre ellos, cuando se produzca la prestación de servicios en el país, respecto de un mismo proyecto, servicio o para uno relacionado, por un período que en total exceda de 183 días calendario dentro de un período cualquiera de doce meses.
 - El régimen de créditos contra el Impuesto a la Renta por impuestos pagados en el exterior, para incorporar al crédito indirecto (impuesto corporativo pagado por subsidiarias del exterior) como crédito aplicable contra el Impuesto a la Renta de personas jurídicas domiciliadas, a fin de evitar la doble imposición económica.
 - La deducción de gastos por intereses para la determinación del Impuesto a la Renta empresarial. A tal efecto, se establecieron límites tanto a préstamos con partes vinculadas, como a préstamos con terceros contraídos a partir del 14 de setiembre de 2018 sobre la base del patrimonio y EBITDA.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(v) Se han establecido normas para el devengo de ingresos y gastos para fines tributarios a partir del 1 de enero de 2019 (Decreto Legislativo No 1425). Hasta el año 2018 no se contaba con una definición normativa de este concepto, por lo que en muchos casos se recurría a las normas contables para su interpretación. En términos generales, con el nuevo criterio, para fines de la determinación del Impuesto a la Renta ahora importará si se han producido los hechos sustanciales para la generación del ingreso o gasto acordados por las partes, que no estén sujetos a una condición suspensiva, en cuyo caso el reconocimiento se dará cuando ésta se cumpla y no se tendrá en cuenta la oportunidad de cobro o pago establecida.

(b) Años abiertos a revisión fiscal

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar, y de ser aplicable, corregir el Impuesto a las Ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a las ganancias de los años 2014 a 2018 e Impuesto General a las Ventas de los años 2013 a 2018 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. A la fecha, la Administración Tributaria efectuó la revisión de los ejercicios 2000 al 2011 de las declaraciones juradas del Impuesto a las ganancias 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 2018 y de 2017.

(c) Precios de transferencia -

Para propósitos de la determinación del impuesto a la renta corriente, los precios y los importes de aquellas contraprestaciones que hubieran sido acordadas en transacciones entre partes vinculadas o que sean llevadas a cabo desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, deberán contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada de solicitar esta información a la Compañía. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

21. Ventas netas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Estaño	360,577	369,978
Oro	<u>130,870</u>	<u>119,093</u>
	<u>491,447</u>	<u>489,071</u>

Concentración de ventas de estaño -

En el año 2018 no se presenta concentración significativa de ventas. Los tres clientes más importantes representaron el 42 por ciento del total de las ventas (36 por ciento en el 2017).

Concentración de ventas de oro -

En el año 2018 la Compañía vendió oro a tres clientes (cinco clientes en el 2017).

22. Costo de ventas

A continuación, presentamos la composición del rubro:

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Inventario inicial de productos en proceso y mineral en cancha	25,773	23,140
Inventario inicial de productos terminados	18,612	16,625
Depreciación, notas 12(b) y 14(b)	59,104	47,740
Servicios prestados por terceros	51,349	43,697
Consumo de materias primas e insumos	46,373	42,468
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A., nota 28(b)	23,285	25,971
Sueldos y salarios	19,181	17,791
Beneficios sociales	17,430	20,069
Energía eléctrica	10,168	12,936
Otros gastos de personal	9,797	11,260
Amortización, nota 13(b)	6,537	6,198
Consumo de explosivos a Exsa S.A.	6,015	6,598
Otros gastos de fabricación	5,776	5,540
Estimación por obsolescencia, nota 8(c)	160	807
Inventario final de productos en proceso y mineral en cancha	(27,739)	(25,773)
Inventario final de productos terminados	<u>(27,515)</u>	<u>(18,612)</u>
	<u>244,306</u>	<u>236,455</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

23. Gastos de administración

A continuación, presentamos la composición del rubro:

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Sueldos	8,909	8,313
Otros gastos de personal	7,693	5,584
Beneficios sociales	7,313	7,094
Asesoría y consultoría	4,474	3,982
Servicios prestados por terceros	3,639	4,108
Cargas diversas de gestión	1,859	1,588
Depreciación, notas 12(b) y 14(b)	1,048	1,066
	<u>34,935</u>	<u>31,735</u>

24. Gastos de ventas

A continuación, presentamos la composición del rubro:

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Regalías contractuales	1,028	466
Servicios prestados por terceros	895	1,005
Cargas diversas de gestión	516	363
Gastos de almacenamiento	455	497
Sueldos	313	298
Beneficios sociales	265	260
Otros gastos de personal	182	125
Comisiones de ventas	107	133
Depreciación, nota 12(b)	11	3
	<u>3,772</u>	<u>3,150</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

25. Gastos de exploración y estudios

A continuación, presentamos la composición del rubro:

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Servicios prestados por terceros	21,777	21,702
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A., nota 28(b)	1,344	1,284
Sueldos	927	840
Derechos de vigencia	819	907
Beneficios sociales	739	506
Otros gastos de personal	703	630
Cargas diversas de gestión	661	543
Consumo de materiales	274	187
Depreciación, nota 12(b)	110	90
Amortización, nota 13(b)	83	147
	<u>27,437</u>	<u>26,836</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

26. Otros, neto

A continuación, presentamos la composición del rubro:

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Otros ingresos operativos		
Ingreso por venta de inversiones en subsidiarias y asociadas	182,397	61,139
Ajuste por actualización por remediación ambiental de Pisco	7,378	-
Ingreso por venta de suministros	5,014	5,361
Ingreso por servicio de asesoría a subsidiarias	2,928	1,676
Ingreso por obras por impuestos	2,446	1,219
Ingreso por devolución de impuestos por la administración tributaria, nota 30(b)	2,053	-
Recupero de provisión por contingencias, nota 17(a)	1,307	15
Alquiler de inmueble y equipos	916	1,057
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	546	398
Ingresos por siniestro	507	3,199
Recuperación de cuentas por cobrar por litigios tributarios	-	1,570
Otros menores	2,568	1,807
	<u>208,060</u>	<u>77,441</u>
Otros gastos operativos		
Costo neto de enajenación de venta de inversiones en subsidiarias y asociadas	(181,276)	(39,885)
Costo neto de suministros vendidos	(4,754)	(4,993)
Honorarios por servicios de asesoría legal y tributaria	(3,381)	-
Costo neto de enajenación de propiedad, planta y equipo	(2,790)	(4,130)
Gastos por obras por impuestos	(2,446)	(1,219)
Donaciones otorgadas	(2,395)	(2,625)
Provisión por contingencias, nota 17(a)	(1,953)	(1,159)
Ajuste de inventario físico de suministros	(1,501)	(190)
Impuestos asumidos por costos financieros de la deuda	(1,423)	(1,403)
Aportes a entidades públicas de regulación ambiental	(1,228)	(1,273)
Desvalorización de inventarios, nota 8(c)	(1,044)	-
Fondo de jubilación minera	(687)	(924)
Depreciación, nota 12(b)	(556)	(1,244)
Sanciones administrativas y fiscales	(37)	(2,230)
Otros gastos operativos	(8,596)	(4,591)
	<u>(214,067)</u>	<u>(65,866)</u>
Total otros, neto	<u>(6,007)</u>	<u>11,575</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

27. Ingresos y costos financieros

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Ingresos financieros:		
Intereses abonados por la administración tributaria, nota 30(a) y (b)	56,478	3,425
Intereses de depósitos a plazo	7,533	3,450
Intereses sobre instrumentos financieros	1,517	709
Intereses de depósitos a la vista	829	640
Intereses por préstamos a relacionada, nota 28(b)	169	375
Otros	280	271
Total	<u>66,806</u>	<u>8,870</u>
Costos financieros:		
Intereses de bonos corporativos	(27,312)	(27,675)
Amortización de costos de emisión del bono corporativo	(1,243)	(726)
Intereses por arrendamientos	(407)	(537)
Intereses a proveedores	(345)	-
Intereses de pasivos laborales	(23)	(1,270)
Gastos por intereses	<u>(29,330)</u>	<u>(30,208)</u>
Actualización del descuento de las provisiones por cierre de unidades mineras, ver nota 17(a)	(1,186)	(1,491)
Total	<u>(30,516)</u>	<u>(31,699)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

28. 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 2018, de 2017 y al 1 de enero de 2017 son los siguientes:

	Al 31.12.2018 US\$(000)	Al 31.12.2017 US\$(000) Reexpresado	Al 1.01.2017 US\$(000) Reexpresado
Clasificación por categorías existentes:			
Por cobrar diversas:			
Subsidiarias			
Minera Latinoamericana S.A.C.	1,241	14	14
Marcobre S.A.C.	690	184	109
Mineração Taboca S.A.	60	21	8,090
Cumbres Andinas S.A.	14	14	14
Cumbres del Sur S.A.C.	14	-	-
Compañía Minera Barbastro S.A.C.	14	14	14
Minera Sillustani S.A.C.	14	14	14
	<u>2,047</u>	<u>261</u>	<u>8,255</u>
Asociadas			
Exsa S.A.	3	3	-
	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>-</u>
Otras partes relacionadas			
Rímac Seguros y Reaseguros	842	1,002	-
Compañía Minera Raura S.A.	462	1,968	93
Administración de Empresas S.A.	303	246	204
Clínica Internacional S.A.	10	11	4
Tecnológica de Alimentos S.A.	-	-	3
	<u>1,617</u>	<u>3,227</u>	<u>304</u>
	<u>3,667</u>	<u>3,491</u>	<u>8,559</u>
Por pagar comerciales y diversas:			
Subsidiaria			
Compañía Minera Barbastro S.A.C.	7	-	-
	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Asociada			
Exsa S.A.	1,144	855	1,123
	<u>1,144</u>	<u>855</u>	<u>1,123</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Al 31.12.2018	Al 31.12.2017	Al 1.01.2017
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
		Reexpresado	Reexpresado
Otras partes relacionadas			
Administración de Empresas S.A.	3,817	5,339	8,217
Clínica Internacional S.A.	211	326	156
Rímac S.A. Entidad Prestadora de Salud	144	129	-
Inversiones San Borja S.A.	65	242	176
Compañía Minera Raura S.A.	32	32	-
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	26	33	10
Corporación Breca S.A.C.	18	-	-
Corporación Peruana de Productos Químicos	9	-	9
Rímac Seguros y Reaseguros	7	2	38
Centría Servicios Administrativos S.A.	1	24	18
Bodegas Viña de Oro	1	1	1
Estratégica S.A.C.	-	28	-
Protección Personal S.A.C.	-	24	19
Urbanizadora Jardín S.A.	-	-	10
	<u>4,331</u>	<u>6,180</u>	<u>8,654</u>
	<u>5,482</u>	<u>7,035</u>	<u>9,777</u>
Obligaciones financieras			
Otras partes relacionadas			
Administración de Empresas S.A.	6,225	3,018	6,303
Inversiones San Borja S.A.	4,195	4,625	5,017
	<u>10,420</u>	<u>7,643</u>	<u>11,320</u>
	<u>15,902</u>	<u>14,678</u>	<u>21,097</u>
Socio			
Inversiones Alxar S.A.	7,400	-	-
	<u>7,400</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>23,302</u>	<u>14,678</u>	<u>21,097</u>
Clasificación por naturaleza:			
Obligaciones financieras, nota 16	10,420	7,643	11,320
Socio, nota 15(a)	7,400	-	-
Comerciales, nota 15(a)	5,482	7,003	9,340
Diversas, nota 15(a)	-	32	437
	<u>23,302</u>	<u>14,678</u>	<u>21,097</u>

No ha habido garantías otorgadas o recibidas de las cuentas por cobrar o por pagar con partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación se lleva a cabo cada ejercicio mediante el examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera la parte relacionada.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(b) Principales transacciones-

Las principales transacciones con relacionadas ocurridas durante los años 2018 y 2017 fueron como sigue:

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Subsidiarias		
Marcobre S.A.C. - Préstamo otorgado	30,000	-
Marcobre S.A.C. - Cobro de préstamo	30,000	-
Compañía Minera Barbastro S.A.C. - Préstamo otorgado	5,000	-
Compañía Minera Barbastro S.A.C. - Cobro de préstamo	5,000	-
Marcobre S.A.C. - Cobro de intereses de préstamos otorgados, nota 27	128	-
Compañía Minera Barbastro S.A.C. - Cobro de intereses de préstamos otorgados, nota 27	41	-
Mineração Taboca - Cobro de préstamos	-	8,000
Mineração Taboca - Cobro de intereses de préstamos otorgados, nota 27	-	375
Asociada		
Exsa S.A. - Compra de explosivos y otros suministros, nota 22	6,015	6,598
Otras partes relacionadas		
Administración de Empresas S.A. (AESAs) - Servicios de contrata minera, notas 22 y 25	24,629	27,255
Rímac Seguros y Reaseguros - Servicio de cobertura de seguros	4,795	3,476

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

(c) La remuneración del personal clave de la Compañía por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 ha sido reconocida como gasto en el estado separado de resultados y se presenta a continuación:

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Remuneraciones	17,718	12,735
Dietas al directorio	378	402
Total	<u>18,096</u>	<u>13,137</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(d) Compromiso de gastos de capital -

El gasto de capital que será pagado en el futuro, acordado a la fecha del estado separado de situación financiera pero no reconocido en el estado separado de situación financiera es el siguiente:

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Propiedad, planta y equipo	<u>46,482</u>	<u>-</u>

(e) Garantías -

La subsidiaria Marcobre ha obtenido financiamiento de US\$900 millones para el desarrollo y construcción del proyecto Mina Justa la cual se encuentra garantizada por sus accionistas Minsur S.A. e Inversiones Alxar S.A. Hasta el 31 de diciembre de 2018, la Subsidiaria ha recibido desembolsos por US\$72,000,000.

Asimismo al 31 de diciembre de 2018 Minsur mantiene fianzas solidarias y carta de crédito por US\$228,000,000 que garantizan los financiamientos de su subsidiaria Taboca con las siguientes instituciones financieras:

- Banco Itaú por US\$10,000,000; fianza solidaria y sin fecha de vencimiento.
- Banco do Brasil por US\$20,000,000; fianza solidaria y sin vigencia.
- Banco Santander Brasil por US\$10,000,000; fianza solidaria, sin fecha de vencimiento generada por la suscripción del contrato de cobertura con dicha entidad financiera.
- Bank of América por US\$15,000,000; fianza solidaria, sin fecha de vencimiento.
- JP Morgan por US\$10,000,000; fianza solidaria, sin fecha de vencimiento generada por la suscripción del contrato de cobertura con dicha entidad financiera.
- Citibank por US\$105,000,000; fianza solidaria, sin fecha de vencimiento.
- Banco Santos por US\$21,000,000 tiene como fecha de vencimiento el 12 de marzo de 2021.

29. 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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 durante el 2018 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. 369-2016/MEM-DGAAM el 28 de diciembre de 2016. Adicionalmente la Compañía presentó su Plan de Cierre de la Unidad Pisco, el cual fue aprobado mediante Resolución Directoral No.215.2013 MEM/DGAAM el 21 de junio de 2013. Finalmente la Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas la actualización del Plan de Cierre de Mina de la Unidad Pucamarca, el cual fue aprobado mediante la Resolución Directoral No. 269-2017/MEM-DGAAM el 22 de septiembre de 2017.

Al 31 de diciembre del 2018, la provisión por cierre de mina de las Unidades de San Rafael, Pucamarca y Pisco asciende a US\$59,962,000 (US\$62,482,000 al 31 de diciembre de 2017). Ver movimiento de esta provisión en nota 17(a).

30. Contingencias

- (a) Como resultado de las fiscalizaciones de los ejercicios 2000 a 2010, la Compañía ha recibido notificaciones por omisiones al Impuesto a la Renta y al Impuesto General a las Ventas por un total de S/49,673,000 (equivalente a US\$14,701,000). En todos los casos, la Compañía ha interpuesto recursos de reclamación por no encontrarse las respectivas resoluciones conforme a las normas legales vigentes en el Perú. A la fecha, estas apelaciones se encuentran pendientes de resolución. La Gerencia y sus asesores legales estiman que esta apelación se resolverá favorablemente a los intereses de la Compañía.

De otro lado, desde años atrás, la Compañía ha venido realizando, bajo protesta, diversos pagos relacionados con los montos acotados por la SUNAT, sin dejar de ejercer su derecho de reclamación ante SUNAT o de apelación ante el Tribunal Fiscal, según corresponda. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo desembolsado bajo protesta asciende a US\$6,656,000 (US\$18,517,000 al 31 de diciembre 2017).

Durante el 2017, la Compañía recuperó un total de US\$7,477,000 del pago bajo protesta relacionado a la reclamaciones ante la SUNAT por procesos relacionados al impuesto a la renta de los años 2000 y 2001 y por procesos relacionados al Impuesto General a las Ventas del año 2005 al obtener un resultado favorable ante el Tribunal Fiscal. El monto total recuperado incluye intereses y comisiones por US\$3,425,000 que se han registrado en el rubro "Ingresos financieros" del estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Durante el 2018, con respecto a la apelación presentada por la Compañía ante las autoridades tributarias por el ejercicio fiscal 2002, el Tribunal Fiscal notificó la Resolución N° 04937-9-2018, mediante el cual el 5 de octubre de 2018 se emitieron las resoluciones de Intendencia N°012-180-0017562 y 012-180-0017563, en donde se dispuso que se efectúe la devolución de S/202,018,000 (equivalente a US\$61,181,000) y S/48,417,000 (equivalente a US\$14,663,000), respectivamente; de los cuales S/142,326,000 (equivalente a US\$43,103,000) correspondieron a intereses los que fueron reconocidos como ingreso financiero, ver nota 27, y el saldo de S/108,109,000 (equivalente a US\$32,741,000) se reconoció como un menor gasto de impuesto a las ganancias, ver nota 18(b).

En adición la Compañía ha reconocido en su estado separado de resultados otras devoluciones de impuestos relacionados a IGV y renta que ascienden a S/55,779,000 (equivalente a US\$16,736,000), de los cuales S/44,638,000 (equivalente a US\$13,375,000) correspondieron a ingresos financieros, ver nota 27, S/6,844,000 (equivalente a US\$2,053,000) correspondieron a IGV y multas los cuales fueron reconocidos como otros ingresos, ver nota 26, y el saldo de S/4,297,000 (equivalente a US\$1,277,000) se reconoció como un menor gasto de impuesto a las ganancias, ver nota 18(b).

- (c) Procesos administrativos sancionadores -
Durante el año 2018, y en años anteriores, la Compañía ha recibido diversas notificaciones del Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA), Autoridad Nacional del Agua (ANA) y de Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN), respectivamente. Dichas notificaciones, están referidas a infracciones por incumplimientos de procedimientos de las normas de protección y conservación del medio ambiente y de las normas de seguridad e higiene minera. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, las multas administrativas que se derivan de estos procesos impuestos por OSINERGMIN, ANA y OEFA ascienden a un total de 336 Unidades Impositivas Tributarias- UIT, equivalente a US\$469,000 al 31 de diciembre de 2018 (1,643 Unidades Impositivas Tributarias - UIT, equivalente a US\$1,925,000, al 31 de diciembre de 2017). En relación a estas notificaciones, la Compañía ha presentado sus descargos sobre las observaciones realizadas, estando pendiente que OSINERGMIN, ANA y OEFA emitan sus pronunciamientos respecto de los recursos presentados.

La Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y han estimado una contingencia probable por US\$335,000 (US\$1,925,000 al 31 de diciembre de 2017), que se presenta en el rubro "Provisiones" del estado separado de situación financiera (nota 17(d)).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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 2018 y de 2017, la Compañía mantiene provisiones para las contingencias laborales, que se estiman suficientes para cubrir los riesgos que afectan al negocio por este concepto. Al 31 de diciembre de 2018, estas provisiones ascienden aproximadamente a US\$2,150,000 (US\$265,000 al 31 de diciembre de 2017) y se presentan en el rubro "Provisiones" del estado separado de situación financiera (nota 17(d)).

31. Información por segmentos

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

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

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

Ver nota 21 de los estados financieros separados para mayor información acerca de los principales clientes.

Todos los activos no corrientes están localizados en el Perú.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuable US\$(000)	Total US\$(000)
Año 2018				
Resultados:				
Ingreso de clientes externos	360,577	130,870	-	491,447
Costo de ventas	(172,591)	(71,715)	-	(244,306)
Gastos de administración	(24,680)	(10,255)	-	(34,935)
Gastos de ventas	(2,665)	(1,107)	-	(3,772)
Gastos de exploración y estudios	(19,383)	(8,054)	-	(27,437)
Otros, neto	-	-	(6,007)	(6,007)
Utilidad de operación	141,258	39,739	(6,007)	174,990
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	164,362	164,362
Impuesto a las ganancias	-	-	(20,247)	(20,247)
Utilidad neta	-	-	144,115	144,115
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	200,147	200,147
Otros activos financieros	-	-	309,678	309,678
Inventarios, neto	51,971	21,781	-	73,752
Activos corrientes	106,683	21,781	678,910	807,374
Propiedad, planta y equipo, derecho en uso y activos intangibles, neto	264,618	140,152	6,820	411,590
Total activos	371,301	161,933	1,418,918	1,952,152
Pasivos:				
Obligaciones financieras	-	-	461,899	461,899
Pasivos corrientes	8,828	-	123,862	132,690
Total pasivos	47,833	20,217	580,241	648,291
Otras revelaciones:				
Adiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	100,725	43,739	134	144,598
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	27,905	38,365	2,090	68,360
Flujos operativos	-	-	211,125	211,125
Flujos de inversión	-	-	(206,927)	(206,927)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuible US\$(000)	Total US\$(000)
Año 2017 (Reexpresado)				
Resultados:				
Ingreso de clientes externos	369,978	119,093	-	489,071
Costo de ventas	(169,884)	(66,571)	-	(236,455)
Gastos de administración	(22,755)	(8,980)	-	(31,735)
Gastos de ventas	(2,002)	(1,148)	-	(3,150)
Gastos de exploración y estudios	(18,938)	(7,898)	-	(26,836)
Otros, neto	(6,947)	(2,732)	21,254	11,575
Utilidad de operación	164,706	37,764	-	202,470
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	143,231	143,231
Impuesto a las ganancias	-	-	(64,088)	(64,088)
Utilidad neta	-	-	79,143	79,143
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	202,882	202,882
Otros activos financieros	-	-	160,444	160,444
Inventarios, neto	46,521	19,388	-	65,909
Activos corrientes	101,258	19,388	412,223	532,869
Propiedad, planta y equipo, derecho en uso y activos intangibles, neto	196,614	148,292	-	344,906
Total activos	298,052	167,680	1,373,030	1,838,762
Pasivos:				
Obligaciones financieras	-	-	453,025	453,025
Pasivos corrientes	8,090	362	115,208	123,660
Total pasivos	46,851	20,619	560,728	628,198
Otras revelaciones:				
Adiciones de propiedad, planta y equipo, derecho en uso y activos intangibles	66,713	18,642	-	85,355
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	27,516	29,112	-	56,628
Flujos operativos	-	-	152,036	152,036
Flujos de inversión	-	-	(140,879)	(140,879)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Información geográfica

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

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Estaño:		
América	159,990	163,140
Europa	144,677	158,169
Asia	52,281	43,411
Perú	3,629	5,258
Oro:		
Estados Unidos	130,870	97,819
Europa	-	21,274
	<u>491,447</u>	<u>489,071</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 el segmento "Otros no distribuible" incluye lo siguiente:

- A nivel activos: otras cuentas por cobrar, inversiones en subsidiarias y asociadas, activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, saldos a favor por impuesto a las ganancias, así como otros activos, por un total de US\$1,418,918,000 (US\$1,373,030,000 al 31 de diciembre de 2017), los cuales son medidos por la Gerencia sobre una base común para los segmentos de oro y estaño.
- A nivel pasivos: cuentas por pagar y otras cuentas por pagar (excepto participaciones y bono de desempeño), impuesto a las ganancias diferidos y provisiones menores por un total de US\$580,241,000 (US\$560,728,000 al 31 de diciembre de 2017), los cuales son medidos por la Gerencia sobre una base común para los segmentos de oro y estaño.

32. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

32.1. Factores de riesgo financiero

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

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

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

(i) Riesgos de mercado:

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

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda, la proporción de interés fija y flotante y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera, son todos constantes al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

Riesgo de cambio -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía en los años 2018 y de 2017 si el Sol se hubiera revaluado/devaluado 10 por ciento respecto del dólar estadounidense:

Año	Aumento / disminución Potencial	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2018	10%	(1,539)
	-10%	1,539
2017 (Reexpresado)	10%	7,260
	-10%	(7,260)

Riesgo de tasa de interés -

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

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 los bonos corporativos de la Compañía tienen una tasa de intereses efectiva fija, en consecuencia, la Gerencia ha evaluado que no es relevante efectuar un análisis de sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.

Riesgo de precio -

Inversiones -

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado separado de situación financiera como a valor razonable con cambio en resultados. La Gerencia diversifica su cartera de inversiones a fin de reducir su exposición al riesgo de precio. La diversificación de la cartera se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la Gerencia.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía en los años 2018 y de 2017 si el precio de los instrumentos financieros que cotizan en bolsa se hubiera incrementado/reducido 10 por ciento y las demás variables se hubieran mantenido constantes:

Año	Aumento / disminución Potencial	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2018		
2017 (Reexpresado)	10%	13,171
	-10%	(13,171)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales -

La cotización internacional del estaño y oro tiene un impacto material en el resultado de las operaciones de la Compañía. Las cotizaciones del estaño y el oro han fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control de la Compañía.

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

La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización del estaño. Este análisis se basa en la presunción de que la cotización del estaño ha aumentado o disminuido en 10 por ciento, mientras que el resto de variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del 2018 se consideró una cotización promedio de US\$/TM21,993; mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM17,994.

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

Año	Incremento/reducción en el precio de las inversiones que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2018	10%	2,553
	-10%	(2,553)
2017 (Reexpresado)	10%	1,582
	-10%	(1,582)

(ii) Riesgo de crédito -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Respecto de las cuentas por cobrar comerciales, no existen concentraciones significativas. La Compañía ha establecido políticas para asegurar que la venta de su producción se efectúe a clientes con adecuada historia de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, está representado por la suma de los rubros efectivo y equivalente de efectivo, otros activos financieros, cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Instrumentos financieros y depósitos bancarios-

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

Cambios en los pasivos de las actividades de financiamiento -

A continuación presentamos la conciliación de los movimientos en las obligaciones financieras y las actividades de financiamiento del estado de flujos de efectivo:

	1 de enero 2018 US\$(000)	Flujos de efectivo US\$(000)	Adiciones de arrendamientos US\$(000)	Otros US\$(000)	31 de diciembre de 2017 US\$(000)
Bonos corporativos	440,833	-	-	1,242	442,075
Arrendamientos	9,407	(6,043)	8,146	107	11,617
Otras obligaciones financieras	2,785	-	5,422	-	8,207
Total pasivos de actividades de financiamiento	453,025	(6,043)	13,568	1,349	461,899
	1 de enero 2017 US\$(000) Reexpresado	Flujos de efectivo US\$(000)	Adiciones de arrendamientos US\$(000)	Otros US\$(000)	31 de diciembre de 2017 US\$(000) Reexpresado
Bonos corporativos	440,106	-	-	727	440,833
Arrendamientos	15,254	(7,284)	1,372	65	9,407
Otras obligaciones financieras	-	-	2,785	-	2,785
Total pasivos de actividades de financiamiento	455,360	(7,284)	4,157	792	453,025

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 el rubro "Otros" incluye principalmente: operaciones de financiamiento a proveedores el cual tiene un vencimiento corriente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Cuentas por cobrar comerciales-

El riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. Las ventas de estaño y oro de la Compañía son realizados a clientes del exterior ubicados principalmente en Europa y en Estados Unidos, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía cuenta con una cartera de aproximadamente 56 clientes (aproximadamente 58 clientes al 31 de diciembre de 2017).

Cuentas por cobrar diversas -

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

(iii) Riesgo de liquidez -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La siguiente tabla muestra los vencimientos de los pasivos financieros del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 y de 2017:

	A la vista US\$(000)	Por vencer en menos de 3 meses US\$(000)	Por vencer de 3 a 12 meses US\$(000)	Por vencer de 1 a 5 años US\$(000)	Mayor a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2018						
Obligaciones financieras:						
Principal	-	-	-	-	450,000	450,000
Intereses futuros	-	28,124	-	126,558	-	154,682
Otras obligaciones financieras	-	8,207	-	-	-	8,207
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	91,450	-	-	-	91,450
Total	-	127,781	-	126,558	450,000	704,339
Al 31 de diciembre de 2017 (Reexpresado)						
Obligaciones financieras:						
Principal	-	-	-	-	450,000	450,000
Intereses futuros	-	14,062	14,062	140,627	14,062	182,813
Otras obligaciones financieras	-	7,505	-	2,630	2,057	12,192
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	71,694	-	-	-	71,694
Total	-	93,261	14,062	143,257	466,119	716,699

Notas a los estados financieros separados (continuación)

32.2. Administración del riesgo de capital

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

La política de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos con una combinación conservadora de recursos propios y deuda. Con este objetivo realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones. No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018.

33. Activos y pasivos financieros

(a) Activos y pasivos financieros -

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Activos medidos al valor razonable		
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, nota 10	-	131,713
Total activos medidos al valor razonable con cambios es resultados	<u>-</u>	<u>131,713</u>
Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:		
Activos financieros con cotización pública	25,416	37,117
Certificados y papeles comerciales	100,162	-
Certificados de inversiones en el estado	-	2,935
Total activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, nota 9	<u>125,578</u>	<u>40,052</u>
Total activos financieros	<u>125,578</u>	<u>171,765</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Activos financieros -

El activo financiero a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en resultados integrales reflejan el valor razonable de los respectivos activos.

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

Pasivos financieros -

Todos los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y bonos corporativos que se clasifican como obligaciones financieras y se llevan al costo amortizado.

(b) Valor razonable -

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

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

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

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

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Importe en libros			Valor razonable		
	2018	2017	1.01.2017	2018	2017	1.01.2017
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
	Reexpresado	Reexpresado		Reexpresado	Reexpresado	
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	200,147	202,882	260,153	200,147	202,882	260,153
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	61,978	54,826	69,717	61,978	54,826	69,717
Instrumentos financieros derivados	367	-	394	367	-	394
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	131,713	128,810	-	131,713	128,810
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	125,578	40,052	42,962	125,578	40,052	42,962
Total activos financieros	388,070	429,473	502,036	388,070	429,473	502,036
	Importe en libros			Valor razonable		
2018	2017	1.01.2017	2018	2017	1.01.2017	
US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	
	Reexpresado	Reexpresado		Reexpresado	Reexpresado	
Pasivos financieros						
Obligaciones financieras:						
Bonos corporativos	442,075	440,833	440,106	474,696	508,541	481,658
Otras obligaciones financieras	19,824	12,192	15,254	19,824	12,192	15,254
Cuentas por pagar comerciales y diversas	91,450	71,694	62,277	91,450	71,694	62,277
Instrumentos financieros derivados	-	-	1,632	-	-	1,632
Total pasivos financieros	553,349	524,719	519,269	585,970	592,427	560,821

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Medición de valor razonable -

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

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

El siguiente cuadro presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2018.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

	Medición al valor razonable usando			
	Total US\$(000)	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2018				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales	125,578	125,578	-	-

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Revelación cuantitativa del valor razonable de los activos y pasivos financieros por jerarquía al 31 de diciembre de 2017 -

	Total US\$(000)	Medición al valor razonable usando		
		Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2017				
(Reexpresado)				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales	37,117	-	37,117	-
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	128,810	128,810	-	-
Certificados de inversiones del estado	2,935	-	2,935	-

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

34. Hechos posteriores

Con fecha 21 de febrero el Directorio acordó la distribución de dividendos en efectivo entre los accionistas comunes y de inversión, ascendente a la suma de US\$66,000,000 correspondiente a los resultados acumulados del año 2011. Adicionalmente en esa misma fecha el Directorio acordó aportar el importe de US\$10,090,000 al capital social de la subsidiaria Cumbres del Sur S.A.C. el cual será desembolsado en un plazo de hasta 360 días.

Nº 0073552



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

Nº 73552

Constancia de Habilitación

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

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

MATRICULA : S0761

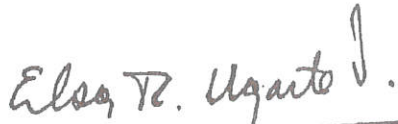
FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

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

31/03/2019

Lima,

19 de Enero de 2018


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

113-00000246

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

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com/pe

©EY
All Rights Reserved.