

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 Y EL DICTAMEN

DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera consolidado

Estado de resultados y de otros resultados integrales consolidado

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado

Notas a los estados financieros consolidados



Tel: +511 2225600
Fax: +511 5137872
www.bdo.com.pe

PAZOS, LÓPEZ DE ROMAÑA, RODRIGUEZ
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada
Av. Camino Real 456
Torre Real, Piso 5
San Isidro
LIMA 27- PERU

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y a los miembros del Directorio de
VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados de **VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS** que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas, de la 1 a la 35.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board y del control interno que la Gerencia concluye es necesario, para permitir la preparación de estados financieros libre de distorsiones importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con 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 seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a 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 las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

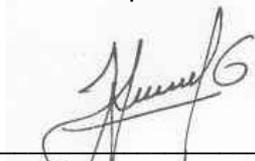
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre de 2017 y 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board.

Lima, Perú
28 de febrero de 2018

Refrendado por



(Socio)

Luis Gómez Montoya
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula N° 01-19084



VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	101,829	140,945	Sobregiros bancarios		4,005	30,256
Inversiones financieras	6	51,806	62,406	Obligaciones financieras	13	173,386	250,923
Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar comerciales	14	209,962	211,244
Comerciales, neto	7	61,852	69,121	Otras cuentas por pagar	15	92,043	111,161
Otras	8	160,929	350,479	Otros pasivos financieros	9	126,620	105,228
Otros activos financieros	9	46,770	43,248			-----	-----
Existencias, neto	10	71,672	90,553	Total pasivo corriente		606,016	708,812
		-----	-----			-----	-----
Total activo corriente		494,858	756,752				
		-----	-----	PASIVO NO CORRIENTE			
ACTIVO NO CORRIENTE				Obligaciones financieras	13	628,987	562,504
Otras cuentas por cobrar	8	3,378	30,213	Otros pasivos financieros	9	-	24,570
Otros activos financieros	9	-	21,159	Provisión para cierre de unidades mineras	16 (b)	134,890	70,528
Inversiones en terceros		162	442	Impuesto a la renta diferido	17 (b)	276,842	162,050
Propiedades, planta y equipo, neto	11	938,557	1,021,428	Provisión por contingencias	30	38,835	34,449
Derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce, neto	12	705,710	579,738			-----	-----
Impuesto a la renta diferido	17 (b)	147,578	274,811	Total pasivo no corriente		1,079,554	854,101
		-----	-----			-----	-----
Total activo no corriente		1,795,385	1,927,791	Total pasivo		1,685,570	1,562,913
		-----	-----			-----	-----
Total activo		2,290,243	2,684,543	PATRIMONIO NETO	18		
		=====	=====	Capital		1,134,300	1,253,181
				Acciones de tesorería		(61,222)	(196,778)
				Reservas legal		1,055	3,553
				Reserva de capital		(174,320)	20,298
				Excedente de revaluación		46,554	-
				Resultados no realizados		(20,511)	-
				Resultados acumulados		(321,183)	41,376
						-----	-----
				Total patrimonio neto		604,673	1,121,630
						-----	-----
				Total pasivo y patrimonio neto		2,290,243	2,684,543
						=====	=====

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas forman parte de este estado.

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
VENTAS NETAS	21	856,734	821,548
COSTO DE VENTAS	22	(566,118)	(581,224)
Utilidad bruta		290,616	240,324
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración	23	(45,718)	(44,163)
Gastos de ventas	24	(30,563)	(34,068)
Otros ingresos	25	136,065	47,914
Otros gastos	25	(158,228)	(92,499)
Ingreso por reversión de deterioro de activo no financiero	12 y 26	74,315	51,400
Gastos por deterioro de activos no financieros	26	(432,147)	-
		(456,276)	(71,416)
Pérdida de operación		(165,660)	168,908
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS:			
Ingresos	27	49,706	89,216
Gastos	27	(82,765)	(124,674)
		(33,059)	(35,458)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(198,719)	133,450
IMPUESTO A LA RENTA	17 (a)	(278,747)	(49,044)
(Pérdida) utilidad neta		(477,466)	84,406
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	28	3,858,230	3,858,520
(Pérdida) utilidad básica y diluida por acción	28	(0.124)	0.022

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas forman parte de este estado.

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
(Pérdida) utilidad neta		(477,466)	84,406
		-----	-----
OTROS RESULTADOS INTEGRALES: Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del año:			
Variación no realizada por instrumentos financieros derivados	19 (d)	(29,094)	35,505
Impuesto a la renta	19 (d)	8,583	(9,942)
		-----	-----
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta		(20,511)	25,563
		-----	-----
Total de resultados integrales		(497,977)	109,969
		=====	=====

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas forman parte de este estado.

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	NOTA	NÚMERO DE ACCIONES		CAPITAL	ACCIONES EN TESORERÍA	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	EXCEDENTE DE REVALUACIÓN	RESULTADOS NO REALIZADOS	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
		COMUNES A	COMUNES B								
Saldo al 31 de enero de 2015		1,427,753,658	2,430,922,721	1,531,743	(240,450)	119,837	20,296	-	(25,563)	(378,364)	1,027,499
Aplicación de pérdidas acumuladas		-	-	(278,562)	43,725	(116,516)	-	-	-	351,353	-
Distribución de dividendos	18 (a)	-	-	-	-	-	-	-	-	(15,136)	(15,136)
Apropiación		-	-	-	-	232	-	-	-	(232)	-
Resultados acumulados Empresa Administradora de Puertos S.A.C.		-	-	-	-	-	-	-	-	(4,418)	(4,418)
Compra de acciones de la Compañía por la Subsidiaria		(156,762)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de acciones en cartera		-	-	-	(53)	-	2	-	-	-	(51)
Variación neta de ganancias no realizadas por instrumentos financieros derivados	19 (d)	-	-	-	-	-	-	-	25,563	-	25,563
Efecto de conversión		-	-	-	-	-	-	-	-	3,767	3,767
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	-	-	84,406	84,406
Saldo al 31 de diciembre de 2016		1,427,596,896	2,430,922,721	1,253,181	(196,778)	3,553	20,298	-	-	41,376	1,121,630
Reclasificaciones		(289,669)	-	(118,881)	135,723	41,490	(194,337)	-	-	136,005	-
Aplicación a pérdidas acumuladas		-	-	-	-	(55,833)	-	-	-	55,833	-
Distribución de dividendos	18 (a)	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,454)	(30,454)
Revaluación de activos		-	-	-	-	-	-	46,554	-	-	46,554
Apropiación		-	-	-	-	11,845	-	-	-	(11,845)	-
Incremento de acciones en cartera		-	-	-	(167)	-	(281)	-	-	-	(448)
Pérdida no realizada por instrumentos financieros de cobertura, neto	19 (d)	-	-	-	-	-	-	-	(20,511)	-	(20,511)
Efecto de conversión		-	-	-	-	-	-	-	-	(19,371)	(19,371)
Resultados acumulados de nuevas Subsidiarias		-	-	-	-	-	-	-	-	(15,261)	(15,261)
Pérdida neta		-	-	-	-	-	-	-	-	(477,466)	(477,466)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		1,427,307,227	2,430,922,721	1,134,300	(61,222)	1,055	(174,320)	46,554	(20,511)	(321,183)	604,673

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas forman parte de este estado.

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobranza de ventas	961,891	904,156
Devolución saldo a favor materia beneficio	49,054	47,656
Pagos a proveedores y terceros	(466,354)	(574,442)
Pagos a trabajadores	(95,357)	(79,838)
Pagos de impuesto a la renta	(22,359)	(9,548)
Pagos de regalías	(16,132)	(9,110)
Egreso de coberturas	(15,007)	(44,557)
	-----	-----
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	395,736	234,317
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Dividendos Recibidos	-	304
Compra de propiedades de inversión	-	(26,110)
Desembolsos por adquisición de propiedades, planta y equipo	(123,354)	(43,743)
Desembolsos por actividades de exploración y desarrollo	(207,963)	(69,883)
	-----	-----
EFECTIVO NETO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(331,317)	(139,432)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Venta de acciones en tesorería	-	2
Pago de obligaciones financieras	(37,644)	(31,617)
Pago de intereses	(36,526)	(37,090)
Pago de dividendos	(29,365)	(15,136)
	-----	-----
EFECTIVO NETO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(103,535)	(83,841)
	-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	(39,116)	11,044
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DEL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	140,945	129,901
	-----	-----
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO (Nota 5)	101,829	140,945
	=====	=====

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
(Pérdida) utilidad neta		(477,466)	84,406
Más (menos) ajustes a la (pérdida) utilidad neta:			
Depreciación y amortización	11 y 12	139,093	133,964
Estimación por deterioro de activos fijos e intangibles	11 y 12	432,147	-
Reversión de estimación por deterioro de intangibles		(74,315)	(51,399)
Ingreso por modificaciones de estimaciones		(89,036)	-
Baja de propiedades, planta y equipo	11	12,168	1,714
Provisión de contingencias		4,386	-
Provisión por cierre de unidades mineras		(1,106)	-
Otros activos financieros		17,637	-
Ajuste de inversiones en terceros		280	-
Desvalorización de inversiones financieras		10,600	-
Estimación para cuentas incobrables		21,865	-
Desvalorización de existencias		14,371	-
Impuesto a la renta diferido		222,545	242,025
Ajustes cuentas patrimoniales		(55,591)	-
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos (Aumento) disminución de activos de operación -			
Cuentas por cobrar		201,789	(11,160)
Existencias		4,510	16,415
Aumento (disminución) de pasivos de operación -			
Cuentas por pagar comerciales		(1,281)	45,950
Otras cuentas por pagar		16,319	(227,598)
Otros pasivos financieros		(3,179)	-
		-----	-----
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		395,736	234,317
		=====	=====

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas forman parte de este estado.

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2016

1. IDENTIFICACIÓN, ACTIVIDAD ECONÓMICA Y OTROS ASUNTOS SOCIETARIOS

(a) Identificación

Volcan Compañía Minera S.A.A. (en adelante “la Compañía”, “la Principal”, “Volcan” o “Grupo Volcan”) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 1 de febrero de 1998 mediante la fusión de Volcan Compañía Minera S.A., constituida en junio de 1943, y Empresa Minera Mahr Túnel S.A., empresa que fue adquirida por la Compañía mediante un proceso de privatización en el año 1997. Es una empresa de derecho privado que se rige por sus estatutos y la ley general de Sociedades.

El domicilio legal, así como las oficinas administrativas de la Compañía y sus Subsidiarias se encuentran en Av. Manuel Olguín No. 375, Santiago de Surco, Lima. Los centros de operación minera e hidroeléctrica se ubican en los departamentos de Cerro de Pasco, Junín y Lima.

Las acciones que conforman el capital social de la Compañía y Subsidiarias se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

En noviembre de 2017, Glencore International AG realizó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) comunes Clase “A”, y al concluirse la misma, se convirtió en el accionista controlador de Volcan Compañía Minera S.A.A. con un 23.29 por ciento del total del accionariado entre los meses de octubre y diciembre del 2017, la Compañía adecuó sus estados financieros a los estimados contables de la Matriz.

La Compañía es subsidiaria de Glencore Internacional AG domiciliada en Suiza.

(b) Actividad económica

La Compañía se dedica por cuenta propia, a la exploración y explotación de denuncios mineros y a la extracción, concentración, tratamiento y comercialización de minerales polimetálicos.

La Gerencia de la Compañía administra y dirige todas las operaciones incluyendo las de sus Subsidiarias y de las Subsidiarias de éstas.

(c) Subsidiarias

A continuación se detallan las Subsidiarias que se incluyen en la preparación de los presentes estados financieros consolidados

<u>Nombre Subsidiaria</u>	<u>Porcentaje de participación directa e indirecta en el capital</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Compañía Minera Alpamarca S.A.C.	-	100.00
Compañía Minera Chungar S.A.C.	100.00	100.00
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	99.99	99.99
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	99.99	99.99
Minera Aurífera Toruna S.A.C. (*)	80.00	80.00
Empresa Administradora de Cerro S.A.C.	99.99	99.99
Minera San Sebastián AMC S.R.L.	100.00	100.00
Hidroeléctrica Huanchor S.A. (**)	100.00	100.00
Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C. (**)	99.99	99.99
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. (***)	99.99	99.99
Óxidos de Pasco S.A.C.	99.99	99.99
Terminales Portuarios Chancay S.A.	99.99	99.99
Empresa Administradora de Puertos S.A.C.	-	99.99
Roquel Global S.A.C.	99.99	-
Agroindustrias Chancay S.A.C.	99.99	-
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	99.99	-
Compañía Industrial Limitada de Huacho S.A.	55.81	-
Corporación Logística Chancay S.A.C.	99.99	-

(*) Son a su vez Subsidiarias de Empresa Minera Paragsha S.A.C.

(**) Son a su vez Subsidiarias de Empresa Administradora Chungar S.A.C.

(***) Empresa de generación de electricidad adquirida en el 2016. Es una subsidiaria de Compañía Minera Chungar S.A.C.

A continuación, se hace una breve descripción de cada una de las Subsidiarias:

- La subsidiaria Empresa Administradora Chungar S.A.C. (“EAC”) y Compañía Minera Alpamarca S.A.C. (“Alpamarca”) acordaron fusionarse en el 2016. La fusión se formalizó mediante escritura pública otorgada por Notario Público de Lima, Dr. Mario Gino Benvenuto Murguía el 1 de febrero de 2016. Por otro lado, como consecuencia de la fusión, la cual entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2016, Alpamarca absorbió el íntegro del patrimonio de EAC, extinguiéndose esta última sin liquidarse. Asimismo, Alpamarca acordó cambiar su denominación por Compañía Minera Chungar S.A.C.
- Compañía Minera Chungar S.A.C. cuenta con dos unidades mineras ubicadas en el departamento de Pasco. Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de minerales con contenido de zinc, cobre y plomo.

- Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 27 de enero de 1925. Desde setiembre de 2000 es subsidiaria de Volcan. Cuenta con una unidad minera en el departamento de Pasco, cuya actividad de producción de concentrados de plomo y plata data del año 1990. Desde diciembre de 1997 a la fecha, la subsidiaria realiza a través de especialistas, diversos estudios geológicos y mineros como parte del proceso de replanteamiento geológico y de exploración de sus denuncios mineros, dedicándose a la exploración del plomo y la plata. A partir de septiembre de 2004 ha reiniciado la explotación y el procesamiento de minerales extraídos de sus concesiones mineras; para ello utiliza la planta concentradora San Expedito de propiedad de Volcan.
- Empresa Minera Paragsha S.A.C. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 27 de diciembre de 1996 en virtud del acuerdo N° 026-96-CEPRI-CENTROMIN de fecha 6 de mayo de 1996. Desde mayo de 2000 es subsidiaria de Volcan. Se dedica a la exploración, explotación, cesión y usufructo minero, siendo su actividad principal la exploración en sus concesiones mineras, mediante el financiamiento de la Principal o de las demás empresas del Grupo Volcan. La Gerencia considera que continuará el apoyo financiero de la Principal debido a la importancia estratégica que tiene como parte del Grupo Volcan.
- Minera Aurífera Toruna S.A.C. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 25 de enero de 2005. Desde marzo 2007 es subsidiaria de Paragsha. Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de mineral aurífero, siendo su actividad principal la exploración en sus concesiones mineras, mediante el financiamiento de la Principal o de las demás empresas del Grupo Volcan.
- Empresa Administradora de Cerro S.A.C. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 29 de diciembre de 2010. Desde febrero 2011 es subsidiaria de Volcan. Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de mineral con contenido de zinc, plomo y cobre.
- Minera San Sebastián AMC S.R.L. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Cerro de Pasco, el 12 de noviembre de 2001. Desde febrero 2011 es subsidiaria de Volcan. Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de mineral con contenido de zinc, cobre y plomo.
- Hidroeléctrica Huanchor S.A.C. se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima. Se dedica a las actividades de generación eléctrica, cuenta con las Centrales hidroeléctricas Huanchor, Tamboraque I y II. La Compañía mediante contrato de compra y venta del 29 de febrero de 2012, adquirió el total de las acciones que mantenía Sociedad Minera Corona S.A. en Hidroeléctrica Huanchor S.A.
- Empresa de Generación Energética Rio Baños S.A.C. se constituyó en el Perú, en Lima, el 23 de junio de 2010. Es una subsidiaria de Hidroeléctrica Huanchor S.A.C. y cuenta con la Central hidroeléctrica Baños V. Este proyecto está en proceso y se desarrolla en la confluencia del río Quiles con el río Baños, ambos afluentes del río Chancay.

- Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. se constituyó el 4 de marzo del 2009 e inicio sus operaciones el 1 de mayo de 2009. Es una subsidiaria de Compañía Minera Chungar S.A.C. y el objeto principal es dedicarse a la operación y mantenimiento de las plantas generadoras y sistemas de transmisión de energía eléctrica. Cuenta con la Central Hidroeléctrica de Tingo de 1.25 MW y 82 km de líneas de transmisión de 22.9 y 50 kV.
- Óxidos de Pasco S.A.C., se constituyó y entró en vigencia en el Perú, en la ciudad de Cerro de Pasco, el 1 de octubre de 2016, es subsidiaria de Volcan. Se dedica a la explotación, desarrollo y exploración de yacimientos mineros básicamente de mineral con contenido de zinc, plomo, plata y cobre.
- El 15 de abril de 2017 entró en vigencia la fusión entre Terminales Portuarios Chancay S.A. y Empresa Administradora de Puertos S.A.C., y como consecuencia de dicha fusión, el íntegro del patrimonio de Empresa Administradora de Puertos S.A.C. fue asumido por Terminales Portuarios Chancay S.A., extinguiéndose dicha empresa. Empresa Administradora de Puertos S.A.C., empresa dedicada a la asesoría y consultoría relacionada con actividades y operaciones portuarias, es accionista principal de Terminales Portuarios Chancay S.A., empresa que se dedica al desarrollo de actividades portuarias y servicios marítimos. Con fecha 5 de octubre de 2016 se capitalizó las acreencias por S/145,849 mil que mantiene con Volcan Compañía Minera S.A.A.
- A partir del ejercicio 2017 se ha incorporado como subsidiaria a Roquel Global S.A.C., la sociedad tiene por objeto dedicarse al desarrollo inmobiliario, así como a actividades portuarias y logísticas.
- A partir del ejercicio 2017 se ha incorporado como subsidiaria a Agroindustrias Chancay S.A.C. es una subsidiaria de TPCH. Su principal activo es un inmueble ubicado en el distrito de Chancay, provisión de Huaral al Norte de Lima.
- A partir del ejercicio 2017 se ha incorporado como subsidiaria a Compañía Minera Vichaycocha S.A.C. se dedica a actividades mineras, desarrollando actividades que comprenden la exploración, explotación y tratamiento de diferentes metales y minerales.
- A partir del ejercicio 2017 se ha incorporado como subsidiaria a Corporación Logística Chancay S.A.C., la sociedad tiene por objeto dedicarse al desarrollo inmobiliario, así como a actividades portuarias y logísticas.
- A partir del ejercicio 2017 se ha incorporado como subsidiaria a Compañía Industrial Limitada De Huacho S.A. se dedica principalmente a la actividad inmobiliaria.

Los estados financieros consolidados separados de las Subsidiarias según corresponda, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se resumen a continuación (expresado en miles de dólares estadounidenses):

<u>Subsidiaria 2017</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>(Pérdida) utilidad neta</u>
Compañía Minera Chungar S.A.C.	769,120	484,947	284,173	(69,943)
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	311,962	82,675	229,287	(34,926)
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	9,300	17,827	(8,527)	(45,954)
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	131,637	146,484	(14,847)	(314,690)
Minera San Sebastián AMC S.R.L.	1,117	166	951	(6,688)
Hidroeléctrica Huancho S.A.C.	82,518	48,864	33,654	156
Óxidos de Pasco S.A.C.	319,889	219,130	100,759	(96,430)
Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C.	68,156	42,360	25,796	(3,075)
Minera Aurífera Toruna S.A.C.	3,571	912	2,659	(21,654)
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	11,746	3,263	8,483	(99,735)
Terminales Portuarios Chancay S.A.C.	147,350	39,890	107,460	(631)
Roquel Global S.A.C.	23,001	1,059	21,942	(4,194)
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.	16,561	1,650	14,911	151
Corporación Logística Chancay S.A.C.	2	3	(1)	-
Compañía Industrial Limitada De Huacho S.A	11,294	12,481	(1,187)	(285)
Agroindustrias Chancay S.A.	170	177	(7)	-
	----- 1,907,394 =====	----- 1,101,888 =====	----- 805,506 =====	----- (697,898) =====

Los estados financieros consolidados separados de las subsidiarias según corresponda, al 31 de diciembre de 2016, se resumen a continuación (en miles de dólares estadounidenses):

<u>Subsidiaria 2016</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>(Pérdida) utilidad neta</u>
Compañía Minera Chungar S.A.C.	1,182,938	914,457	268,481	24,810
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	343,835	141,969	201,866	(3,863)
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	42,468	29,902	12,566	(1,897)
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	344,141	249,907	94,234	(15,519)
Minera San Sebastián AMC S.R.L.	7,421	2,284	5,137	-
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	103,916	62,789	41,127	2,051
Empresa Administradora de Puertos S.A.C.	76,009	36,996	39,013	(1,757)
Óxidos de Pasco S.A.C.	494,406	328,033	166,373	(20,260)
Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C.	60,440	31,281	29,159	(1,088)
Minera Aurífera Toruna S.A.C.	23,821	23,781	40	(1)
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.	16,334	1,574	14,760	-
Terminales Portuarios Chancay S.A.C.	26,372	1,797	24,575	(408)
	-----	-----	-----	-----
	2,722,101	1,824,770	897,331	(17,932)
	=====	=====	=====	=====

(d) Precio de los minerales

En el año 2017 se incrementó el precio promedio de los minerales en el mercado internacional, tales como el zinc (US\$ 2,836 en el 2017 y US\$ 2,090 en 2016 por TM), plomo (US\$ 2,311 en 2017 y US\$ 1,871 en 2016 por TM) y se mantuvo en el precio de la plata (US\$ 17.1 en 2017 y 2016 por Oz) los cuales son explotados por la Compañía.

(e) Fusión

La Junta General de accionistas de Empresa Administradora Chungar S.A.C. de fecha 31 de agosto de 2015 aprobó el proyecto de fusión por absorción entre Empresa Administradora Chungar S.A.C. y Compañía Minera el Pilar S.A.C., Compañía Minera Huascarán S.A.C., Compañía Minera Llacsacocha S.A.C, Shalca Compañía y Minera S.A.C. y Recursos Troy S.A.C. La fecha de entrada en vigencia de la fusión fue el 1 de setiembre de 2016.

El bloque patrimonial absorbido por Empresa Administradora Chungar S.A.C. está conformado de acuerdo al siguiente detalle (en miles de dólares estadounidenses):

	Compañía Minera el Pilar S.A.C. (*)	Compañía Minera Huascarán S.A.C. (**)	Compañía Minera Llacsacoc ha S.A.C.	Shalca Compañías Minera S.A.C. (**)	Recursos Troy S.A.C.
<u>Activo</u>					
Efectivo y equivalente de efectivo	15	-	1	4	-
Cuentas por cobrar a Partes relacionadas	6	2	-	1	-
Otras cuentas por cobrar	2,025	692	8	23	-
Existencias, neto	193	51	-	-	-
Inversiones en acciones, neto	5	-	-	-	-
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	6,467	215	-	-	-
Derechos y concesiones mineras, neto	10,489	4,199	-	195	3,521
Total activo	19,200	5,159	9	223	3,521
<u>Pasivo</u>					
Cuentas por pagar comerciales	52	32	-	4	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18,978	4,929	7	216	-
Otras cuentas por pagar	3	8	-	1	21
Pasivo por impuesto diferido	-	3	-	-	-
Provisión por contingencias	-	110	-	-	-
Total pasivo	19,033	5,082	7	221	21
Valor neto del bloque patrimonial absorbido por Empresa Administradora Chungar S.A.C.	167	77	2	2	3,500

Esta operación fue formalizada por Escritura Pública del 19 de octubre de 2015.

(*) Es subsidiaria de Volcan Compañía Minera S.A.A.

(**) Son Subsidiarias de Compañía Minera Paragsha S.A.C.

El 15 de abril de 2017 entró en vigencia la fusión entre Terminales Portuarios Chancay S.A. y Empresa Administradora de Puertos S.A.C., y como consecuencia de dicha fusión, el íntegro del patrimonio de Empresa Administradora de Puertos S.A.C. fue asumido por Terminales Portuarios Chancay S.A., extinguiéndose dicha empresa.

(f) Emisión de bonos

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas, celebrada el 4 de noviembre de 2011, se aprobó la emisión de obligaciones hasta por un monto de US\$ 1,100,000,000 (Unos mil cien millones de dólares estadounidenses), o su equivalente en Soles, a ser colocados en el mercado internacional y/o local, con un primer tramo hasta por un monto de US\$ 600,000,000 (seiscientos millones de dólares estadounidenses), con la finalidad de financiar proyectos mineros y energéticos en los próximos cinco años.

En la sesión del directorio de la Compañía del 16 de enero de 2012, se acordó aprobar una emisión de bonos, bajo la Regla 144A y la Regulación S de la U.S. Securities Act de los Estados Unidos de Norteamérica, hasta por un monto de US\$ 600,000,000 (seiscientos millones de dólares estadounidenses).

El 2 de febrero de 2012 se emitieron los bonos y se colocaron en su totalidad los denominados "Senior Notes Due 2022" por US\$ 600,000,000 en el mercado internacional, a una tasa anual de 5.375% y con un vencimiento a 10 años. Los intereses serán pagados mediante cuotas semestrales a partir del 2 de agosto de 2012 hasta el 2 de febrero de 2022. No se han establecido covenants de cumplimiento para esta obligación.

Estos fondos fueron destinados principalmente a proyectos de crecimiento de su subsidiaria Empresa Administradora Cerro S.A.C. y relacionada Compañía Minera Alpamarca S.A.C. ambas fusionadas, la Planta de Óxidos de Plata ubicada en la unidad de Cerro de Pasco y la nueva unidad Alpamarca-Río Pallanga, habiendo invertido en ellas, en campamentos, relaveras, planta concentradora y desarrollo de mina.

Los intereses de los bancos vienen siendo cancelados puntualmente y la Gerencia estima que no existirían inconvenientes para seguir cumpliendo con esta obligación.

(g) Contrato de Fideicomiso de Administración y Garantía con el Banco Internacional del Perú S.A.A. en adelante "Interbank".

Por razones operativas de control, con fecha 5 de agosto de 2013 se ha suscrito entre "Interbank" (fiduciario) y Volcan Compañía Minera S.A.A. (fideicomitente), el contrato en mención. Mediante este contrato se constituyó un patrimonio fideicometido en administración y garantía, en virtud del cual la Compañía transfiere en dominio fiduciario a Interbank, los Flujos Dinerarios acreditados en sus Cuentas Recolectoras. Este contrato de fideicomiso se viene cumpliendo y permite asegurar los flujos dinerarios a las obligaciones de la Compañía y Subsidiarias involucradas.

(h) Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 28 de marzo de 2017. Los correspondientes al 31 de diciembre de 2017 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 15 de febrero de 2018 y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia General, los estados financieros consolidados adjuntos serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

2. POLÍTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA Y SUBSIDIARIAS

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía y Subsidiarias en la preparación y presentación de sus estados financieros consolidados, se señalan a continuación. Han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), bajo principios y criterios aplicados consistentemente por los años presentados.

(a) Bases de preparación

- (i) En la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board vigentes al 31 de diciembre de 2017.
- (ii) La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente haber cumplido con la aplicación de las NIIF en su totalidad, sin restricciones ni reservas.
- (iii) Los estados financieros consolidados han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por las siguientes partidas:
 - Instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambio en resultados, que han sido medidos al valor razonable
 - Activos fijos reflejados a sus valores razonables
- (iv) Los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en dólares estadounidenses, todos los valores han sido redondeados a miles, excepto cuando se indica lo contrario.

(b) Nuevas normas contables vigentes

Las normas que entraron en vigencia para el 2017 y aplican a la Compañía se resumen a continuación pero no tuvieron efecto en los estados financieros:

NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Modificaciones	Sociedades de Inversión (Publicada en diciembre de 2014 y vigente en 2017)	Clarificaciones menores sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión
NIC 7 Modificaciones	Iniciativa de revelaciones (Publicada en enero de 2017 y vigente en 2017)	Introduce requisitos de revelaciones adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios sobre pasivos relacionados a actividades de financiamiento
NIC 12 Modificación	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2017 y vigente en 2017)	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas
NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada(negocio conjunto) (Publicada en setiembre de 2014 vigente en 2017)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos

(c) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Gerencia lleve a cabo estimaciones y juicios para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, de ingresos y gastos, el monto de contingencias y la exposición de eventos significativos en notas a los estados financieros. El uso de estimaciones razonables es una parte esencial de la preparación de estados financieros y no menoscaba su fiabilidad. Las estimaciones y juicios determinados por la Compañía, son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y toda información que sea considerada relevante. Si estas estimaciones y juicios variaran en el futuro como resultado de cambios en las premisas que las sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y juicios se produzca. Las estimaciones en relación a los estados financieros adjuntos, están referidas a:

- La estimación para incobrables,
- El valor y deterioro de las inversiones financieras en terceros,
- La desvalorización de existencias,
- La vida útil y valor recuperable de propiedades, planta y equipo, y derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce, neto,
- La determinación del impuesto a la renta diferido,
- La provisión para el programa de remediación ambiental,
- El pasivo por cierre de unidades mineras,
- La medición del valor razonable de activos y pasivos financieros.

(d) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen todas las cuentas de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Las Subsidiarias se consolidan desde la fecha de adquisición, siendo esta la fecha en la que la Matriz adquiere el control. Los estados financieros consolidados de las Subsidiarias tienen la misma fecha de cierre de la Matriz y se preparan considerando las mismas políticas contables de manera coherente y uniforme. Todos los saldos y transacciones comunes entre ellas han sido eliminados en su totalidad, incluyendo las pérdidas y ganancias no realizadas resultantes de operaciones intragrupo y los dividendos. El resultado neto de la Compañía y Subsidiarias se atribuye a los accionistas, incluso si supone un saldo deudor.

Un cambio en el porcentaje de participación en una subsidiaria, que no implique una pérdida de control, se refleja como una transacción de patrimonio.

Si la Matriz pierde el control sobre una subsidiaria:

- Da de baja los activos, incluyendo la Plusvalía y los pasivos de la subsidiaria
- Da de baja las diferencias de conversión registradas en el patrimonio neto
- Reconoce el valor razonable de la contraprestación recibida por la transacción
- Reclasifica a resultados la participación de la matriz en las partidas previamente reconocidas en otro resultado integral

Ver la relación de las empresas incluidas en los estados financieros consolidados en la nota 1 (c).

(e) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

Para expresar sus estados financieros consolidados la Compañía y Subsidiarias ha determinado su moneda funcional, sobre la base del entorno económico principal donde opera, el cual influye fundamentalmente en la determinación de los precios de los bienes que vende y en los costos que se incurren para producir estos bienes. Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses que es la moneda funcional, distinta de la moneda de registro que es el sol. Todas las transacciones son medidas en la moneda funcional y por el contrario, moneda extranjera es toda aquella distinta de la funcional.

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran en soles aplicando los tipos de cambio del día de la transacción. Los saldos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 están valuados al tipo de cambio de cierre del año. Las diferencias de cambio que se generan entre el tipo de cambio registrado al inicio de una operación y el tipo de cambio de liquidación de la operación o el tipo de cambio de cierre del año, forman parte de los rubros de ingresos financieros y gastos financieros en el estado de resultados integrales consolidados.

(f) Determinación de reservas y recursos minerales

La Compañía y Subsidiarias calculan sus reservas utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales.

Las reservas representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económica y legalmente extraídas de las concesiones mineras de la Compañía y Subsidiarias. Los recursos representan las cantidades de mineral medido e indicado que tiene un menor grado de certeza y que es determinado en base a los bloques de las reservas adyacentes y/o a sondajes diamantinos. El proceso de estimar las cantidades de reservas y recursos es complejo y requiere tomar decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Podrían ocurrir revisiones de los estimados de reservas y recursos debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración.

Los cambios en las estimaciones de reservas y recursos podrían afectar otras estimaciones contables, principalmente la vida útil de las unidades mineras la cual influye en la depreciación de las propiedades, planta y equipo directamente vinculados con la actividad minera, la amortización de los costos de exploración y desarrollo, la provisión de cierre de mina, la evaluación de la recuperabilidad del activo diferido, y del período de amortización de las concesiones mineras.

(g) Provisión por cierre de unidades mineras

La Compañía y Subsidiarias reconocen una provisión para el cierre de la unidad minera que corresponde de su obligación legal para restaurar el medio ambiente al término de sus obligaciones. En la fecha del reconocimiento inicial del pasivo que surge por esta obligación, medido al valor estimado futuro descontado a su costo amortizado, simultáneamente se carga el mismo importe al rubro derechos y concesiones mineras, costos de explotación, desarrollo y desbroce del estado de situación financiera consolidado.

Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada periodo considerando en la medición inicial del descuento y, en adición, el costo capitalizado se deprecia sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar el pasivo, la Compañía y Subsidiarias reconocen cualquier ganancia o pérdida que se genere. Los cambios en el estimado de la obligación inicial y en las tasas de interés se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo con el que se relaciona siguiendo los criterios de la NIC 16, "Propiedades, planta y equipo". Cualquier reducción en esta provisión y, por lo tanto, cualquier reducción del activo con el que se relaciona que exceda el valor en libros del activo se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales consolidados.

Si la revisión del estimado de la obligación resultara de la necesidad de incrementar la provisión y, en consecuencia, también incrementar el valor en libros del activo con el que se relaciona, la Compañía y Subsidiarias toman en cuenta si este incremento corresponde a un indicio de que el activo se ha deteriorado en su conjunto y de ser el caso procede a realizar las pruebas de deterioro que requiere la NIC 36, "Deterioro de activos".

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 unidades mineras.

(h) Método de unidades de producción

Las reservas probadas y probables, así como los recursos medidos e indicados son utilizados al momento de determinar la depreciación y amortización de activos específicos de la mina. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización proporcional al desgaste de la vida remanente estimada de la producción de la mina. Cada vida útil, es evaluada anualmente en base a: i) las limitaciones físicas del activo, y ii) a nuevas evaluaciones de las reservas económicamente viables.

Estos cálculos requieren el uso de estimados y supuestos, los cuales incluyen el importe de reservas estimadas y los estimados de los desembolsos de capital futuro. Los cambios en los métodos de unidades de producción adoptados por la Compañía y Subsidiarias son registrados prospectivamente.

(i) Derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce

La aplicación de la política de la Compañía y Subsidiarias para los costos de exploración y desarrollo de mina, requiere del juicio de la Gerencia para determinar si es probable que ingresen a la Compañía y Subsidiarias beneficios económicos producto de fases exploratorias futuras. La determinación de las reservas y recursos minerales es un proceso de estimación complejo que involucra niveles de incertidumbre dependiendo de sus clasificaciones y éstos estimados afectan directamente la clasificación entre costo de exploración y desarrollo de mina y el periodo de amortización para el costo de desarrollo.

Esta política requiere que la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias realicen ciertos estimados y supuestos acerca de eventos futuros y circunstancias específicas para determinar si es económicamente viable el acceso, extracción, procesamiento y venta de mineral. Los estimados y supuestos pueden cambiar si se tiene nueva información disponible. En caso se cuente con información disponible que de indicios sobre la no recuperabilidad de ciertos desembolsos que hayan sido capitalizados como costos de desarrollo, éstos deberán ser cargados a los resultados del año en que se conozca la nueva información disponible.

En el 2017 como consecuencia de la situación del precio de los minerales, de la racionalización y reducción de la inversión y gastos en las operaciones de la Compañía y Subsidiarias se han reconocido una reversión de la pérdida por deterioro en el valor de los costos de desarrollo de mina (Nota 12).

(j) Deterioro de activos no financieros

El valor de las propiedades planta y equipo, intangibles, inversiones en asociadas y terceros es revisado periódicamente para determinar si existe deterioro, cuando se producen circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. De haber indicios de deterioro, la Compañía y Subsidiarias estima el importe recuperable de los activos y reconoce anualmente una pérdida por desvalorización en el estado de resultados consolidado.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que resultarán del uso continuo de un activo, así como de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la menor unidad generadora de efectivo que haya sido identificada. De existir una disminución de las pérdidas por desvalorización, determinada en años anteriores, se registra un ingreso en el estado de resultados consolidado.

La Compañía y Subsidiarias han determinado el valor de uso del rubro propiedades, planta y equipo, inversiones en asociadas e intangibles, a través del valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo que se esperan recibir del funcionamiento o explotación continua de dichos activos. Las proyecciones de los flujos de ingresos futuros que sirvieron de base para la determinación del valor recuperable en uso de estos activos contemplan las siguientes variables: tasa de descuento, proyección de precios, recursos y reservas, producción, costos y gastos.

En el 2017 la Compañía y Subsidiarias han reconocido una pérdida por deterioro en el valor de ciertos activos fijos (Nota 11).

(k) Fecha de inicio de la producción

La Compañía y Subsidiarias evalúan la situación de cada mina en desarrollo para determinar cuándo inicia la etapa de producción. Los criterios usados para evaluar la fecha de inicio se determinan en base a la naturaleza de cada proyecto minero, la complejidad de la planta correspondiente y su ubicación. La Compañía y Subsidiarias consideran diferentes criterios relevantes para evaluar cuando la mina está sustancialmente completa y lista para su uso planificado. Algunos de estos criterios incluyen, pero no se limitan a:

- El nivel de los gastos de capital en comparación con los costos de desarrollo estimados.
- La culminación de un período de pruebas razonable de la planta y equipos de la mina.
- La capacidad de producir metal en forma comercializable (dentro de las especificaciones).
- La capacidad de mantener una producción continua de metales.

Cuando un proyecto de desarrollo de una mina pasa a la etapa de producción, cesa la capitalización de ciertos costos y se consideran como inventario o gastos, excepto en el caso de costos que califican para su capitalización (adiciones o mejoras de activos mineros), explotación de mina subterránea o explotación de reservas explotables. También es en este momento en que se inicia la depreciación o amortización.

(l) Recuperación de los activos tributarios diferidos

Se requiere una evaluación para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado de situación financiera consolidado. Los activos tributarios diferidos, exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía y Subsidiarias generen utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía y Subsidiarias para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

(m) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. En el caso de la Compañía y Subsidiarias, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios tales como efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar y derivados financieros. En su reconocimiento inicial los instrumentos financieros son medidos a su valor razonable, más los costos directamente relacionados con la transacción. Si se negocian en un mercado activo la referencia son los precios cotizados en el mercado. Si no se negocian en un mercado activo el valor razonable se determina mediante técnicas de valoración entre las que se incluyen el uso de transacciones recientes a precio de mercado, el valor razonable actual de otro instrumento financiero sustancialmente similar y el análisis de los flujos de efectivo descontados, entre otros.

(n) Clasificación, reconocimiento y evaluación de activos financieros

Se ha establecido cuatro categorías para la clasificación de los activos financieros: al valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. A la Compañía le aplica los acápites siguientes:

(i) Los activos al valor razonable con efecto en resultados incluyen: efectivo y equivalente de efectivo y los derivados.

El efectivo es un activo financiero porque representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros. Los equivalentes de efectivo son inversiones (depósitos a plazos altamente líquidos a corto plazo).

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros adquiridos para negociación, y activos financieros al valor razonable con efecto en resultados desde su reconocimiento inicial.

Los instrumentos derivados son considerados como activos financieros adquiridos para negociación, excepto los que son designados como instrumentos de cobertura. Un activo financiero es designado como al valor razonable con efecto en resultados si forma parte de una cartera de activos cuyo desempeño se mide y evalúa bajo el criterio de valor razonable.

Los derivados implícitos existentes en los contratos comerciales se contabilizan en forma separada y a su valor razonable si el ambiente económico y de riesgo no tiene relación con el contrato comercial y no figura como activo financiero a valor razonable con efectos en resultados. Las ganancias o pérdidas de estos derivados afectan el estado de resultados integrales consolidados.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía y Subsidiarias proveen dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales y otras del estado de situación financiera. A estos instrumentos financieros no se les da de baja hasta que se haya transferido el riesgo inherente a la propiedad de los mismos, hayan expirado sus derechos de cobranza o ya no se retenga control alguno. El reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar es a su valor razonable y posteriormente, son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación para incobrables. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida, comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales en la cuenta "Estimación para cuentas de cobranza dudosa".

(iii) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento. Esta categoría comprende los depósitos a plazo.

Hasta el 31 de diciembre de 2016 eran activos financieros no derivados cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos y además la Compañía y Subsidiarias tiene tanto la intención efectiva como la capacidad financiera de conservarlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son posteriormente llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por desvalorización. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida en la adquisición y comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales "Estimación para fluctuación de valores".

- (iv) Activos financieros disponibles para la venta incluye a las inversiones en terceros contabilizadas a valor razonable.

Las inversiones disponibles para la venta se han adquirido para mantenerlas por un tiempo indefinido, no obstante, pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio del capital. Después del reconocimiento inicial al costo, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable y los cambios posteriores de ese valor razonable son contabilizados en el estado de resultado integrales consolidado.

El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta se determina sobre la base de cotizaciones en mercados activos o, a falta de éstos, sobre la base de técnicas de valoración que consisten en el empleo de proyecciones financieras, valor presente de flujos, etc. Los dividendos en efectivo ganados durante el tiempo en que se mantienen las inversiones disponibles para la venta, son reconocidos en el estado de resultado integrales consolidado en el rubro "Dividendos recibidos de inversiones en el exterior" cuando el derecho de pago se ha establecido.

- (ñ) Clasificación, reconocimiento y valuación de pasivos financieros

A los pasivos financieros, se le ha establecido dos categorías: a valor razonable con efecto en resultados y aquellos registrados al costo amortizado. A la Compañía y Subsidiarias le aplica lo siguiente:

Los pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados; incluyen las cuentas por pagar generadas por derivados y aquellos pasivos emitidos con la finalidad de ser negociados. Se mide al valor de libre transacción entre las partes y cualquier variación se refleja en los resultados del año.

Los pasivos financieros a costo amortizado comprenden los sobregiros, las obligaciones financieras, las cuentas por pagar comerciales, diversas; se reconocen a su costo más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra debido a que la Compañía y Subsidiarias es parte de los acuerdos contractuales del instrumento financiero. Se utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía y Subsidiarias no tiene registrados pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales consolidados.

- (o) Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(p) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros -

Un activo financiero es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía y Subsidiarias ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso y (iii) la Compañía y Subsidiarias ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros -

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

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original, se reconoce el nuevo pasivo y la diferencia entre ambos se refleja en los resultados del periodo en la cuenta de ingresos (gastos) financieros según corresponda.

(q) Deterioro de activos financieros

La Compañía y Subsidiarias evalúa a la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Este deterioro proviene de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo y cuando tiene un impacto que afecta negativamente los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros y puede ser estimado de manera confiable. El criterio utilizado para las cuentas por cobrar es como sigue:

Para las cuentas por cobrar que son registradas al costo amortizado, la Compañía y Subsidiarias primero evalúa individualmente si es que existe evidencia objetiva de desvalorización para activos financieros significativos, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por desvalorización, el monto de la pérdida es cuantificada como la diferencia entre el valor del activo en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero en caso de ser aplicable. La Compañía y Subsidiarias considera como deteriorados todas aquellas partidas por las cuales se ha efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

El valor en libros de las cuentas por cobrar se ve afectado a través de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados integrales consolidado. Las cuentas por cobrar, junto con la estimación asociada, son castigadas cuando no hay un prospecto realista de recupero en el futuro. Si en un año posterior, el monto estimado de la pérdida de desvalorización aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de que la desvalorización es reconocida, la pérdida por desvalorización previamente reconocida es aumentada o reducida ajustando la cuenta de estimación. Si un activo que fue castigado es recuperado posteriormente, el recupero es abonado a la cuenta ingresos varios (recupero de cuentas por cobrar castigadas) en el estado de resultados integrales consolidado.

(r) Instrumentos financieros derivados

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para reducir el riesgo de las variaciones en los precios internacionales de los bienes que comercializa.

Derivados que no califican como instrumentos de cobertura -

Los contratos de derivados son reconocidos como activos y pasivos al valor razonable en el estado de situación financiera. Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados que no califican como instrumentos de cobertura son registrados en el estado de resultados integrales consolidados.

La Compañía y Subsidiarias tiene instrumentos financieros derivados en las siguientes categorías:

Negociables:

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el estado de situación financiera al costo y posteriormente son registrados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos sobre la base de los tipos de cambio y las tasas de interés del mercado. Todos los derivados son considerados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el estado de resultados integrales consolidados.

Coberturas:

La Compañía y Subsidiarias utiliza los instrumentos derivados para administrar su exposición a tasas de interés y moneda extranjera.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía documenta formalmente la relación entre el ítem coberturado y el instrumento de cobertura; incluyendo la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura y el método que será usado para valuar la efectividad de la relación de cobertura.

También al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal retrospectiva para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en el ítem coberturado. Las coberturas son evaluadas en forma mensual.

Clasificación de las coberturas de acuerdo a la NIC 39:

ii.1) Cobertura de moneda que califican como cobertura de flujos de efectivo:

La Compañía y Subsidiarias utiliza instrumentos financieros derivados, específicamente forward de divisas con la finalidad de reducir su riesgo de cambio. Una operación forward de divisas es un acuerdo entre dos partes, por el cual dos agentes económicos se obligan a intercambiar, en una fecha futura establecida, un monto determinado de una moneda a cambio de otra, a un tipo de cambio futuro acordado y que refleja el diferencial de tasas.

La Compañía y Subsidiarias ha designado este instrumento como una cobertura de flujos de efectivo. La ganancia o pérdida generada por el instrumento de cobertura de flujos de efectivo, que haya sido designado como eficaz, se reconocerá en otros resultados integrales y en el patrimonio neto en la cuenta resultados no realizados hasta su liquidación. Si fuera designado como ineficaz, la ganancia o pérdida generado por el instrumento se reconocerá en el resultado del ejercicio en la cuenta de ingresos financieros. Una cobertura es altamente eficaz si la correlación entre las fluctuaciones en los valores razonables del derivado y del subyacente fluctúa entre 80% y 125%.

ii.2) Derivados implícitos

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros son tratados como derivados separados cuando sus características económicas y riesgos no están cercanamente relacionados a los del contrato principal y dicho contrato no es llevado a valor razonable con efecto en resultados. Estos derivados implícitos son medidos a valor razonable, siendo los cambios en su valor razonable reconocidos en el estado de resultados integrales a menos que la Compañía y Subsidiarias elija designar los contratos híbridos a valor razonable con efecto en resultados integrales consolidados.

(s) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(t) Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2017 y de 2016. (Ver Nota 31).

(u) Efectivo y equivalente de efectivo

El rubro presentado en el estado de situación financiera consolidado de la Compañía y Subsidiarias incluye todos los saldos en efectivo y fondos mutuos.

Por otro lado, para efecto de presentación en el estado de flujos de efectivo separado se incluye el efectivo y fondos mutuos.

(v) Existencias y estimación por desvalorización

Las existencias, se valúan al costo o valor neto de realización, el menor, siguiendo el método del costo promedio, excepto en el caso de existencias por recibir que se valúan a su costo específico. El valor neto de realización es el precio de venta normal menos los costos para efectuar la venta, incluyendo los gastos de comercialización y distribución. La estimación por desvalorización se carga a resultados del año y se determina por la comparación del valor de realización con el valor en libros.

El costo de concentrados y de materia prima (material extraído) comprende el costo de los servicios de los contratistas, el consumo de materiales y suministros, el costo de la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal establecida como la producción actual) y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias de cambio.

Los inventarios de mineral son medidos por estimación del número de toneladas adicionadas y removidas. La ley de cabeza es calculada en base a mediciones de ensayo, y el porcentaje de recuperabilidad en base al método de procesamiento esperado.

Las toneladas de concentrado son verificadas con conteos periódicos.

Los suministros se registran al costo de adquisición, siguiendo el método del costo promedio. La estimación por desvalorización es determinada en función a un análisis efectuado sobre las condiciones y la rotación de los inventarios.

(w) Inversiones en terceros

Las inversiones en terceros se registran al costo (el cual incluye los costos de la transacción que estén relacionados directamente a su compra). Los dividendos recibidos en efectivo o en acciones, se reconocen como ingresos en el ejercicio que se toma el acuerdo de distribución o capitalización, según corresponda.

La estimación para fluctuación de valores resulta de comparar el valor en libros con su valor patrimonial.

(x) Propiedades, planta y equipo

Se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, excepto por los terrenos de la subsidiaria Terminales Portuarios Chancay S.A. que se presenta a valor razonable. El costo histórico de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

Mantenimiento y reparaciones mayores -

El gasto de mantenimiento o reparaciones mayores comprenden el costo de reemplazo de los activos o partes de los activos y los costos de reacondicionamiento ("Overhaul"). Los desembolsos son capitalizados cuando se reemplaza un activo o una parte de un activo que se depreció de manera separada y que se elimina en libros, y es probable que los beneficios económicos futuros asociados con dicho activo o parte de activo fluyan a la Compañía y Subsidiarias durante un período de vida útil adicional.

Cuando la parte reemplazada del activo no fue considerada separadamente como un componente, el valor de reemplazo es usado para estimar el valor en libros de los activos reemplazados, el cual es inmediatamente castigado. Todos los otros costos de mantenimiento diarios son reconocidos como gastos según se incurren.

Los activos en etapa de construcción, unidades por recibir y unidades de reemplazo se capitalizan como componentes separados. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva. Estos activos no se deprecian.

Una partida de activo fijo o un componente significativo es retirado al momento de su disposición o cuando no se esperan 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 de resultados integrales consolidados en el año en que se retira el activo.

Al vender o retirar las propiedades, planta y equipo la Compañía y Subsidiarias elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente. Cualquier pérdida o ganancia que resultase de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales consolidados.

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación y amortización son revisados y ajustados prospectivamente en caso sea apropiado, al final de cada año.

Depreciación -

Método de unidades de producción

La depreciación de los edificios y otras construcciones mineras es calculada en base a las unidades de producción basada en las reservas económicamente recuperables y recursos medidos e indicados de la unidad minera.

Las unidades de producción se miden en toneladas métricas recuperables de plomo, cobre y zinc. El ratio de depreciación por unidades de producción toma en consideración los gastos desembolsados hasta la fecha.

Método de línea recta

La depreciación de los demás activos se calcula siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada del activo o la vida útil remanente de la unidad minera, la que sea menor. Las vidas útiles utilizadas son las siguientes:

	<u>Vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	Hasta 33 años
Infraestructura de programa de manejo ambiental	Hasta 10 años
Maquinaria y equipo	Hasta 10 años
Unidades de transporte	Hasta 5 años
Muebles y enseres y equipos de computo	Hasta 10 años
Equipos diversos	Hasta 10 años

(y) Derechos y concesiones mineras, costo de exploración y desarrollo y desbroce

Los derechos mineros corresponden a las reservas de mineral y a los costos por adquisición de concesiones mineras ocurridas en años anteriores. Los derechos mineros representan la titularidad que tiene la Compañía y Subsidiarias sobre las propiedades mineras que contienen las reservas de mineral adquiridas. Los derechos mineros que se relacionan con las reservas de mineral se amortizan siguiendo el método de unidades de producción, usando como base las reservas probadas y probables y recursos medidos e indicados.

Las concesiones mineras corresponden a los derechos de exploración en zonas de interés para la Compañía y Subsidiarias. Las concesiones mineras son capitalizadas en el estado de situación financiera consolidado y representan la titularidad que tiene la Compañía y Subsidiarias sobre las propiedades mineras de interés geológico. Las concesiones mineras son amortizadas a partir de la fase de producción sobre la base del método de unidades de producción, usando las reservas probadas y probables y recursos medidos e indicados junto con los gastos futuros de desarrollo aprobados por la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias. En caso la Compañía y Subsidiarias abandone dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado de resultados integrales consolidados.

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

Costos de exploración y desarrollo

Los costos de exploración son capitalizados sólo en la medida que se estime sean recuperables económicamente a través de una explotación exitosa en el futuro o, cuando las actividades en el área de interés están en proceso y aún no se ha llegado a una etapa que permita evaluar razonablemente la existencia de reservas económicamente recuperables. Estos costos incluyen principalmente materiales y combustibles utilizados, costos de levantamientos topográficos, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas. Para este propósito, los beneficios económicamente recuperables de los proyectos de exploración pueden ser evaluados adecuadamente cuando cualquiera de las siguientes condiciones se cumpla: i) el Directorio autoriza a la Gerencia a realizar el estudio de factibilidad del proyecto, y ii) la exploración tiene como objetivo convertir recursos en reservas o confirmar recursos. Los costos de exploración en zonas operativas incurridos en evidenciar recursos potenciales son cargados al costo de operación. Los costos de exploración se amortizan de igual manera que los costos de desarrollo.

Los costos asociados con la etapa de desarrollo de mina son capitalizados. Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados a los resultados del período según se incurren.

Los costos de desarrollo son amortizados desde el comienzo de la producción, y son amortizados usando el método de unidades de producción. Los costos de desarrollo se amortizan sobre la base de reservas probadas y probables, y recursos medidos e indicados a las que se encuentra relacionado, junto con los gastos futuros de desarrollo aprobados por la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias.

Costo de desbroce

Los costos de desbroce incurridos en el desarrollo de una mina antes del inicio de la producción se capitalizan como parte del costo de construcción de la mina y se amortizan subsecuentemente a lo largo de la vida de la mina sobre la base de unidades de producción.

Cuando una mina opera varios tajos abiertos que son considerados como operaciones separadas para los efectos del planeamiento minero, los costos de desbroce se contabilizan por separado mediante referencia al mineral de cada tajo separado. Sin embargo, si los tajos están muy integrados para los efectos del planeamiento minero, el segundo tajo y los tajos subsiguientes son considerados como extensiones del primer tajo en la contabilización de los costos de desbroce. En tales casos, el desbroce inicial (por ejemplo, la remoción de material estéril y otro desmonte) del segundo tajo y de los tajos subsiguientes, es considerado como desbroce de la fase de producción relacionado con la operación combinada.

Los costos de desbroce incurridos posteriormente durante la fase de producción de la operación son diferidos de la forma más adecuada de concordar el costo con los beneficios económicos relacionados. El monto de los costos de desbroce diferidos se basa en la relación de desbroce promedio de mina, la cual es obtenida dividiendo el tonelaje de desmonte minado entre la cantidad de mineral minado. Los costos de desbroce incurridos en el período son diferidos en la medida en que la relación del período en curso excede la vida de la relación de desbroce de la mina. Dichos costos diferidos son luego cargados a resultados en la medida en que, en períodos subsecuentes, las relaciones del período en curso estén por debajo del ratio promedio de mina. El ratio de desbroce promedio de mina se basa en las reservas probadas y probables, y recursos medidos e indicados económicamente recuperables. Los cambios se contabilizan en forma prospectiva, a partir de la fecha del cambio.

Intangibles

Los intangibles forman parte del rubro Derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce se contabilizan al costo inicial menos su amortización acumulada y posteriormente menos cualquier pérdida acumulada por desvalorización. En el reconocimiento inicial la Compañía y subsidiaria evalúa si la vida útil de los intangibles es definida o indefinida.

Los intangibles con vida útil definida se amortizan bajo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada. El período y el método de amortización se revisan al final de cada año. Los intangibles con vida útil indefinida no se amortizan, sino que se evalúa anualmente la existencia de indicios de deterioro, individualmente o a nivel de una unidad generadora de efectivo.

El costo de adquisición de nuevo software se activa y clasifica como un intangible si estos costos no son parte del hardware relacionado. El software es amortizado bajo el método de línea recta en un período de 10 años.

(z) Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se realiza en base a la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario tomar en consideración si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo. Con posterioridad al inicio del arrendamiento, sólo se puede reevaluar el activo si resulta aplicable una de las siguientes consideraciones:

- (i) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea la renovación o prórroga del contrato.
- (ii) Se ha ejercido una opción de renovación o se ha otorgado una prórroga, a menos que la renovación o la prórroga esté estipulada dentro de los términos del contrato.
- (iii) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento depende de un activo específico; o
- (iv) Existe un cambio sustancial en el activo.

De llevarse a cabo una reevaluación, la contabilización del arrendamiento comenzará o cesará a partir de la fecha en que el cambio de circunstancias de lugar a la revaluación en el caso de los escenarios (i), (iii) o (iv) y en la fecha de la renovación o del inicio del período de prórroga para el escenario (ii).

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero se sigue el método de mostrar en el rubro propiedades, planta y equipo el costo total del contrato y su correspondiente pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado o bien, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento si este fuese menor, determinados al inicio del arrendamiento. Los gastos financieros se cargan a resultados en el período en que se devengan y la depreciación de los activos se carga a resultados en función a su vida útil.

(ab) Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado de situación financiera separado. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados separado. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

Provisión para restauración del medio ambiente y para el cierre de unidad minera

La Compañía y Subsidiarias reconoce una provisión para restauración del medio ambiente y para el cierre de la unidad minera que corresponde a su obligación legal para restaurar el medio ambiente al término de sus obligaciones. En la fecha del reconocimiento inicial del pasivo que surge por esta obligación, medido al valor estimado futuro descontado a su valor presente, simultáneamente se carga el mismo importe a la cuenta de propiedades, planta y equipo del estado de situación financiera consolidado.

Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada periodo para reflejar el costo financiero considerado en la medición inicial del descuento y, en adición, el costo capitalizado se deprecia sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar el pasivo, la Compañía y Subsidiarias reconoce cualquier ganancia o pérdida que se genere. Los cambios en el estimado de la obligación inicial y en las tasas de interés se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo con el que se relaciona siguiendo los criterios de la NIC 16, "Inmuebles, maquinaria y equipo". Cualquier reducción en esta provisión y, por lo tanto, cualquier reducción del activo con el que se relaciona que exceda el valor en libros del activo se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales consolidado.

Si la revisión del estimado de la obligación resultara en la necesidad de incrementar la provisión y, en consecuencia también incrementar el valor en libros del activo con el que se relaciona, la Compañía y Subsidiarias toma en cuenta si este incremento corresponde a un indicio de que el activo se ha deteriorado en su conjunto y de ser el caso procede a realizar las pruebas de deterioro que requiere la NIC 36, "Deterioro de activos".

(ac) Capital

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se muestran en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos. Cuando cualquier subsidiaria compra acciones de la Compañía (acciones de tesorería), el pago efectuado, incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos) se deduce del patrimonio atribuible a los titulares del capital social de la Compañía y Subsidiarias hasta que las acciones se cancelen, coloquen o sean vendidas. Cuando tales acciones son subsecuentemente remitidas, cualquier pago recibido, neto de los costos incrementales directamente atribuibles a la transacción y los efectos correspondientes por el impuesto a la renta, se incluye en el patrimonio atribuible a los titulares del patrimonio de la Compañía y Subsidiarias.

(ad) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía y Subsidiarias se reconocen como pasivo en los estados financieros consolidados en el período en que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía y Subsidiarias.

(ae) Reconocimiento de ingresos

Reconocimiento de ingresos por ventas de concentrados -

Los ingresos por venta de concentrados son reconocidos cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios significativos de propiedad, lo cual sucede en el momento de entrega física de los minerales de acuerdo a los mecanismos de entrega establecidos en los contratos comerciales.

En cuanto a la medición del ingreso por la venta de concentrados, en la fecha de reconocimiento de la venta, la Compañía y Subsidiarias reconoce el ingreso por venta en base a un valor de venta provisional según las cotizaciones en dicha fecha, dichas ventas están sujetas a un ajuste final de precios al término de un período establecido contractualmente, que normalmente fluctúa entre 30 y 180 días luego de la entrega del concentrado al cliente. La exposición al cambio en el precio de los metales genera un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. Para este último propósito, al cierre de cada ejercicio, el precio de venta utilizado inicialmente es estimado de acuerdo con el precio futuro para el

período de cotización estipulado en el contrato. Así la diferencia en la estimación del valor de venta provisional se registra como un aumento o disminución de las ventas netas.

Reconocimiento de ingresos por intereses, dividendos y diferencia de cambio -

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo. Cuando un préstamo o cuenta por cobrar ha sufrido desvalorización o deterioro, la Compañía y Subsidiarias reduce el valor en libros a su valor recuperable, siendo los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de interés original.

Los dividendos se reconocen en la fecha en que se establezca el derecho del accionista a recibir el pago.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean favorables para la Compañía y Subsidiarias, son reconocidas como un ingreso financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

(af) Reconocimiento de costos, diferencia de cambios, gastos e intereses

El costo de ventas corresponde al costo de producción de los productos que comercializa la Compañía y Subsidiarias y se registra cuando estos son entregados al cliente.

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido de manera que reflejen el costo efectivo del instrumento financiero.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean desfavorables para la Compañía y Subsidiarias, son reconocidas como un gasto financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los otros gastos se reconocen conforme se devengan.

(ag) Costos de financiamiento

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto son capitalizados y añadidos al costo del proyecto hasta el momento en que los activos sean considerados sustancialmente listos para su uso planificado, es decir, cuando sean capaces de generar producción comercial. Cuando se haya solicitado préstamos de uso específico en un proyecto, el monto capitalizado representa los costos reales incurridos para obtener el préstamo. Cuando se dispone de fondos excedentes a corto plazo, provenientes del préstamo de uso específico, las utilidades generadas de la inversión temporal también se capitalizan y se deducen del costo total de endeudamiento. Cuando los fondos usados para financiar un proyecto forman parte del endeudamiento general, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables al endeudamiento general de la Compañía durante el período. Todos los demás costos de endeudamiento se reconocen en el estado de resultados separado en el período en el que se incurren.

(ah) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta incluye un componente corriente y un diferido.

Corriente

El impuesto a la renta corriente es considerado como el importe por pagar a la autoridad tributaria. Es calculado sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

Diferido -

El impuesto a la renta diferido se calcula bajo el método del pasivo del balance, que consiste en determinar las diferencias temporales entre los activos y pasivos financieros y tributarios y aplicar a dichas diferencias la tasa del impuesto a la renta.

Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales deducibles y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles, excepto por las diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en Subsidiarias, en que la oportunidad de las reversiones de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no sean reversadas en un futuro previsible.

El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida que no sea probable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido a ser utilizado. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado de situación financiera y son reconocidos en la medida que sea probable que la utilidad imponible futura permita recupera el activo diferido. El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan.

Los activos y pasivos diferidos son medidos con las tasas legales que se esperan aplicar en el año en el que el activo es realizado o el pasivo es liquidado, sobre la base de las tasas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha del estado de situación financiera consolidado.

Los activos y pasivos diferidos son compensados, si existe un derecho legal de compensar los impuestos corrientes contra los pasivos corrientes y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

Regalías mineras e impuesto especial a la minería -

Las regalías mineras e impuesto especial a la minería son contabilizados cuando tienen las características de un impuesto a la renta. Es decir, cuando son impuestos por el Gobierno y están basados en un importe neto (ingresos menos gastos), en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o un porcentaje de los ingresos, después de ajustes de diferencias temporales.

En consecuencia, los pagos efectuados por la Compañía y Subsidiarias al Gobierno por concepto de regalía minera e impuesto especial a la minería deben considerarse y tratarse como si fueran un impuesto a la renta.

(ai) Contingencias (Nota 30)

Las contingencias son activos o pasivos que surgen a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir sucesos futuros que no están enteramente bajo el control de la Compañía y Subsidiarias.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros consolidados, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

Los pasivos contingentes no se registran en los estados financieros consolidados y se revelan en notas a los estados financieros consolidados sólo cuando existe una obligación posible.

(aj) Utilidad básica y diluida por acción

La utilidad básica por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación en el período, incluyendo las acciones por reexpresión a moneda constante.

La utilidad diluida por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación y acciones potenciales que podían haber sido emitidas en el período.

(ak) Segmentos

Un segmento operativo es un componente de una entidad que: (i) desarrolla actividades de negocio de la que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluyendo ingresos y gastos relacionados por transacciones con otros componentes de la misma entidad), (ii) cuyo resultado operativo son regularmente revisados por la Gerencia para tomar decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su desempeño y (iii) para los que la información financiera está disponible. Ver Nota 29.

(al) Beneficios a los empleados

La Compañía y Subsidiarias tienen obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, compensación por tiempo de servicios, aportaciones sociales, gratificaciones de ley y participación en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado de resultados consolidados a medida que se devenga.

(am) Clasificación de partidas corrientes y no corrientes

La Compañía y Subsidiarias presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera consolidado, clasificados en corrientes y no corrientes. Un activo es clasificado como corriente cuando la entidad:

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación.
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes del período sobre el que se informa; o

- El activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo, por un período mínimo de doce meses siguientes al período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

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

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes en todos los casos.

3. TRANSACCIONES EN MILES DE SOLES

Las operaciones en moneda extranjera (Soles) se efectúan al tipo de cambio de cierre proporcionado por el accionista controlador "Glencore". Al 31 de diciembre de 2017, el tipo de cambio único de cierre utilizado para valorizar los activos y pasivos fue de US\$ 0.3087 (US\$ 0.2983 para la compra y US\$ 0.2976 para la venta al 31 de diciembre de 2016) y han sido aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía y Subsidiarias tenían los siguientes activos y pasivos en miles de soles:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	43,164	57,025
Cuentas por cobrar comerciales, neto	990	1,310
Otras cuentas por cobrar	188,940	330,222
	-----	-----
	233,094	388,557
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Sobregiros bancarios	(8)	(25,488)
Obligaciones financieras	(197,790)	(380,910)
Cuentas por pagar comerciales	(112,983)	(119,176)
Otras cuentas por pagar	(203,648)	(109,512)
	-----	-----
	(514,429)	(635,086)
	-----	-----
Pasivo neto	(281,335)	(246,529)
	=====	=====

4. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

En el año 2017

- Adiciones de cierre de mina por US\$ 65,468 mil.
- Adquisición de activos en arrendamiento financiero por US\$ 339 mil.

En el año 2016

- Disminución de cierre de mina por US\$ 1,485 mil.
- Adquisición de activos en arrendamiento financiero por US\$ 237 mil.

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

A continuación, se presenta la composición del rubro (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja y Fondo fijo	37	48
Cuentas corrientes bancarias (a)	100,933	96,438
Depósito a plazo	-	37,261
Fondos mutuos	442	6,795
Fondos sujetos a restricción	417	403
	-----	-----
	101,829	140,945
	=====	=====

- (a) La Compañía y Subsidiarias mantienen sus cuentas corrientes en moneda nacional y en dólares estadounidenses en diversas entidades financieras locales y del exterior, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

6. INVERSIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre 2017 y 2016 corresponde a 4,056,643 acciones de Cementos Polpaico. Dichas acciones cotizan en la Bolsa de Chile y su cotización al cierre del periodo 2017 asciende a 7,942 pesos chilenos por acción (equivalente a US\$ 0.0017 por peso).

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO

A continuación, se presenta la composición del rubro (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>A terceros</u>		
Facturas	69,482	77,562
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (a)	(17,601)	(17,601)
Ajuste de ventas	(220)	9,160
	-----	-----
	51,661	69,121
	=====	=====
<u>A partes relacionadas</u>		
Facturas	10,191	-
	-----	-----
	61,852	69,121
	=====	=====

Las cuentas con terceros y relacionadas, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas. Las cuentas vencidas y por vencer, están siendo cobradas en el primer trimestre del año siguiente. La Compañía y Subsidiarias presentan un análisis de las cuentas por cobrar clasificados según su anticuamiento en la Nota 31 (b).

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias consideran que, excepto las cuentas por cobrar estimadas como de cobranza dudosa, no tiene otras cuentas incobrables. Sus principales clientes cuentan con un reconocido prestigio en el mercado internacional y no muestran problemas financieros al cierre del período. Asimismo, si bien se mantienen algunas cuentas con una antigüedad entre 90 y 180 días, esto es normal en el sector minero ya que el acuerdo de liquidaciones finales puede tomar entre tres y seis meses una vez que el mineral es embarcado.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias, la estimación para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

A continuación, se presenta la composición del rubro (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto General a las Ventas, crédito fiscal a favor de la Compañía y Subsidiarias	87,841	123,950
Préstamos a terceros (a)	24,506	51,671
Venta de acciones CEC (b)	20,000	20,000
Impuesto a la Renta e impuesto temporal a los activos netos de la Compañía y Subsidiaria, por aplicar (c)	12,977	15,470
Anticipos otorgados a contratistas	6,604	16,793
Reclamos a Superintendencia Nacional de Administración Tributaria - SUNAT por embargos	4,531	4,379
Cuentas por cobrar a contratistas	4,153	7,325
Indemnización de Seguro	3,866	-
Obras públicas por impuestos, en proceso (d)	3,728	4,546
Seguros pagados por adelantado	3,473	6,207
Impuestos por recuperar (e)	3,378	7,322
Corporación Minera Castrovirreyna	3,058	2,853
Comisión por emisión de bonos	1,865	2,320
Costos y gastos diferidos	1,631	3,453
Préstamos al personal (f)	1,234	1,630
Entregas a rendir cuenta	254	453
Préstamo a relacionadas	-	107,716
Reclamos al Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental	-	2,891
Certificado de Inversión Pública Regional Local	-	1,051
Otros menores	9,677	7,266
	-----	-----
	192,776	387,296
	-----	-----
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (g)	(28,469)	(6,604)
	-----	-----
	164,307	380,692
	-----	-----
Porción no corriente	3,378	30,213
	-----	-----
Porción corriente	160,929	350,479
	=====	=====

- (a) Devengan intereses a la tasa de mercado y se consideran de vencimiento corriente. La Compañía y Subsidiarias han considerado provisionar US\$ 11,197 mil como cobranza dudosa de acuerdo a la evaluación de riesgo de incobrabilidad.
- (b) El saldo de US\$ 20 millones corresponde al saldo por cobrar proveniente de la venta de Compañía Energética del Centro S.A.C. que realizó en junio 2014, la subsidiaria Compañía Minera Chungar S.A.C. a Odebrecht Energía del Perú S.A. La Compañía y Subsidiarias han considerado provisionar US\$ 10,000 mil como cobranza dudosa por la situación de dicha compañía en el país.
- (c) Corresponde principalmente al saldo de los pagos a cuenta del impuesto a la renta que serán aplicados a partir del 2018 y pagos correspondientes al impuesto temporal a los activos netos que serán solicitados a partir del 2018.
- (d) Corresponde al certificado pendiente por aplicar de las obras por impuestos concluidas. La Compañía y Subsidiarias continuaron participando en la elaboración de proyectos bajo el esquema de la Ley 29230 de Obras por Impuestos. En 2017 Volcan Compañía Minera siguió impulsando activamente el Programa de Obras por Impuestos. Se adjudicó el Proyecto del “Mejoramiento y ampliación de los servicios de comercialización del mercado municipal de abastos del Distrito de Chancay - Huaral - Lima”; con código SNIP N° 108499, que contará un financiamiento de S/ 22 millones de soles por parte de la empresa, y que beneficiará a 85 mil personas que pronto podrán adquirir y comercializar sus productos, de manera competitiva, y en un ambiente sano, seguro, limpio y ordenado.
- (e) Incluye principalmente solicitudes de devoluciones a la Administración Tributaria por los siguientes conceptos: en la Compañía, corresponde al Impuesto a la Renta del ejercicio 2001 por US\$ 605 mil y en la Subsidiaria, Empresa Administradora Chungar S.A.C., por el saldo a favor del exportador por el Impuesto General a la Ventas de US\$ 2,466 de abril, junio, julio, agosto, setiembre y diciembre de 2004. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales la solicitud resultará a favor de las Compañías. Este saldo se considera de vencimiento no corriente.
- (f) Estos préstamos generan intereses a una tasa del 3 por ciento anual.
- (g) En opinión de la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias, la estimación para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del estado de situación financiera. Durante el año 2017 se reconoció una estimación por US\$ 21,865 mil, relacionado principalmente con anticipos otorgados y préstamos.

La Compañía y Subsidiarias presentan un análisis de las otras cuentas por cobrar clasificados según su anticuamiento en la Nota 31 (b).

9. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A continuación, se presenta la composición del rubro (expresado en miles de dólares estadounidenses):

Por cobrar:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Derivados implícitos	4,316	4,953
	-----	-----
Instrumentos financieros derivados:		
Liquidados	12,787	16,623
Provisiones en el Estado de Resultados	29,541	42,831
Provisiones en el Patrimonio (Nota 19 (b))	126	-
	-----	-----
	42,454	59,454
	-----	-----
	46,770	64,407
	-----	-----
Menos porción no corriente:		
Liquidados	-	(849)
Provisiones en el Estado de Resultados	-	(20,310)
	-----	-----
Porción no corriente	-	(21,159)
	-----	-----
Porción corriente	46,770	43,248
	=====	=====

Los contratos de cobertura fueron negociados sustancialmente con diversas entidades financieras internacionales de primer nivel. Entre las principales se encuentran Bank of America Merrill Lynch, J. Aron & Co., Societe Generale / New York, JP Morgan, Standard Bank Pic, BNP Paribas New York, Natixis, Cargill Incorporated, y Macquarie Bank Limited.

Por pagar:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Derivados implícitos	1	3,247
	-----	-----
Instrumentos financieros derivados:		
Liquidados	43,193	65,230
Provisiones en el Estado de Resultados	7,706	14,821
Provisionadas en el patrimonio (Nota 19 (a))	29,220	-
Contratos Prepaid	46,500	46,500
	-----	-----
	126,620	126,551
	-----	-----
	126,620	129,798
	-----	-----
Menos porción no corriente:		
Liquidados	-	(24,570)
	-----	-----
Porción no corriente	-	(24,570)
	-----	-----
Porción corriente	126,620	105,228
	=====	=====

10. EXISTENCIAS, NETO

A continuación, se presenta la composición del rubro (expresado en miles de dólares estadounidense):

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Concentrados	10,734	8,046
Materia prima (mineral extraído)	16,395	27,079
Suministros diversos	58,833	55,972
Existencias por recibir	1,089	464
Valorización de Stock Piles de piritas	7,752	7,752
	-----	-----
	94,803	99,313
Estimación por obsolescencia de repuestos y suministros	(23,131)	(8,760)
	-----	-----
	71,672	90,553
	=====	=====

En opinión de la Gerencia de la Compañía, de acuerdo a la evaluación efectuada, en el 2017 se ha registrado una estimación por obsolescencia de repuestos y suministros ascendente a US\$ 14,371 mil.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

A continuación, se presenta la composición del rubro al costo (expresado en miles de dólares estadounidense):

<u>AÑO 2017</u>	<u>SALDOS INICIALES</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>BAJAS</u>	<u>TRANSFERENCIA</u>	<u>INCORPORACIÓN NUEVAS SUBSIDIARIAS</u>	<u>REVALUACIÓN (a)</u>	<u>ESTIMACIÓN POR DETERIORO</u>	<u>SALDOS FINALES</u>
COSTO DE:								
Terrenos	7,751	20,299	-	5,732	4,774	66,034	(9,131)	95,459
Edificios y otras construcciones	787,249	12,995	(4,039)	109,988	1,548	-	(128,822)	778,919
Infraestructura de programa de manejo ambiental	22,874	-	-	(28)	-	-	(554)	22,292
Maquinaria y equipo	303,219	5,006	(21,175)	1,517	840	-	(4,085)	285,322
Unidades de transporte	11,999	451	(535)	-	-	-	(212)	11,703
Muebles y enseres y equipos de cómputo	13,284	281	(68)	-	51	-	(60)	13,488
Equipos diversos	430,822	9,547	(31)	276	211	-	(19,571)	421,254
Unidades por recibir	1,059	7,929	-	(584)	-	-	(4,124)	4,280
Trabajos en curso	167,836	60,965	(5,728)	(116,519)	169	-	(11,932)	94,791
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	1,746,093	117,473	(31,576)	382	7,593	66,034	(178,491)	1,727,508
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	=====	-----
DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE:								
Edificios y otras construcciones	158,633	43,071	(197)	1	808	-	-	202,316
Infraestructura de programa de manejo ambiental	22,076	175	-	(1)	-	-	-	22,250
Maquinaria y equipo	253,329	12,437	(18,599)	-	384	-	-	247,551
Unidades de transporte	10,737	440	(528)	-	-	-	-	10,649
Muebles y enseres y equipos de cómputo	8,273	909	(68)	-	35	-	-	9,149
Equipos diversos	271,617	25,288	(16)	-	147	-	-	297,036
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	724,665	82,320	(19,408)	-	1,374	-	-	788,951
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	=====	-----
Valor neto	1,021,428							938,557
	=====							=====

(a) La Subsidiaria Terminales Portuarios Chancay S.A. efectuó una revaluación voluntaria de terrenos incorporados mediante escisión patrimonial de la Subsidiaria Roquel Global S.A.C. Esta ascendió a US\$ 42,989 mil resultando un excedente de revaluación por US\$ 30,307 mil e impuesto a la renta diferido por US\$ 12,682 mil; asimismo efectuó una revaluación voluntaria de terrenos adquiridos en ejercicios anteriores, por US\$ 23,045 mil resultando un excedente de revaluación por US\$ 16,247 mil e impuesto a la renta diferido por US\$ 6,798 mil las tasaciones fueron realizadas por un perito independiente.

<u>AÑO 2016</u>	<u>SALDOS INICIALES</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>BAJAS</u>	<u>TRANSFERENCIA</u>	<u>ESTIMACIÓN POR DETERIORO</u>	<u>SALDOS FINALES</u>
COSTO DE:						
Terrenos	6,338	1,460	(46)	(1)	-	7,751
Edificios y otras construcciones	729,326	48,040	-	24,262	(14,379)	787,249
Infraestructura de programa de manejo ambiental	22,846	28	-	-	-	22,874
Maquinaria y equipo	308,664	6,482	(11,167)	(760)	-	303,219
Unidades de transporte	12,169	485	(427)	(228)	-	11,999
Muebles y enseres y equipos de cómputo	13,105	179	-	-	-	13,284
Equipos diversos	445,391	7,707	(149)	(626)	(21,501)	430,822
Unidades por recibir	484	575	-	-	-	1,059
Trabajos en curso (a)	199,391	36,367	-	(67,922)	-	167,836
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	1,737,714	101,323	(11,789)	(45,275)	(35,880)	1,746,093
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE:						
Edificios y otras construcciones	119,923	38,710	-	-	-	158,633
Infraestructura de programa de manejo ambiental	21,807	269	-	-	-	22,076
Maquinaria y equipo	246,335	16,388	(9,623)	229	-	253,329
Unidades de transporte	10,806	528	(369)	(228)	-	10,737
Muebles y enseres y equipos de cómputo	7,317	957	-	(1)	-	8,273
Equipos diversos	243,466	28,234	(83)	-	-	271,617
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	649,654	85,086	(10,075)	-	-	724,665
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
Valor neto	1,088,060					1,021,428
	=====					=====

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los proyectos en la Compañía que conforman el rubro de trabajos en curso se detallan a continuación (expresado en miles de dólares estadounidenses):

Proyectos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Relavera Rumichaca -Sist. Depósitos Relaves Espesados	6,284	-
Recrecimiento Relavera Andaychagua Cota 4402 - 4408	3,660	3,626
Recrecimiento Relavera Rumichaca 4224	1,905	1,647
Filtro De Presión Victoria	1,391	-
Planta Victoria 4700 Tmpd	1,301	1,100
Filtro presión Marh Tunel	1,221	299
Recrecimiento Relavera Andaychagua 4408	1,134	-
Ampliación Relavera 6 Mahr Tunel	1,127	-
Sistema de bombeo Nv 1120 Nv 1020	1,105	1,221
Sistema de bombeo Rp 616 Nv 1220 Al 1120	681	-
Filtro de presión Andaychagua	611	408
Planta de neutralización zona Huacracocha	523	523
Ampl. Sub estación 5Mva-48/2.4 Kv En 3Mva	429	-
Sistema De Bombeo Nv 1200	334	-
Segunda línea de bombeo Nv.5	290	-
Over Haul Jum-0305-Ya (Nserie Avo13A005)	277	-
Pique Andaychagua	-	19,867
Recrecimiento Relavera de Rumichaca Cota 4,218	-	12,401
Relavera Rumichaca	-	6,179
Relavera Chumpe	-	4,699
Recrecimiento Relavera Mahr Tunel A Cota 4036 Msnm	-	1,064
Sistema de infraestructura tecnológica	-	827
Planta de aguas residuales domésticas	-	818
Planta de aguas residuales domésticas	-	687
Carahuacra		
Proyecto Arquimedes	-	609
Otros Proyectos de menos cuantía	18,641	17,869
	-----	-----
	40,914	73,844
	=====	=====

Los proyectos mencionados se estima concluirlos el 2018.

En la Subsidiaria Compañía Minera Chungar S.A.C. (expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Proyectos</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Recrec.depos relaves Animon C.4621 ET.IV	13,002	-
Sistema de bombeo de una sola etapa	9,534	6,930
Sistema de bombeo agua mina	4,748	4,073
Recrecimiento relaves 2 etapa Cota 4672	3,108	-
Depósito de relaves Naticocha	2,185	1,714
Sostenimiento de pasivos	2,130	888
Sistema de conducción de agua industrial	1,983	997
Sistema de bombeo NIV 0- 100	1,826	-
Red de comunicaciones y datos	593	-
Ampliación de planta a 5570	462	462
Oh. Reparación empernador 19 de islay-siniestrado	442	-
Construcción de taller nv 175	345	-
Ampliación sistema de bombeo - islay	326	-
Proyectos centrales hidroeléctricas	298	-
Cámara de bombeo NV 100 rampa Mirko Oeste	260	-
Construcción de campamento de 20 habitaciones	248	-
Recrecimiento de relavera Animón a 4614 msnm	-	34,318
Adquisición de viviendas	-	5,732
Vía de Evitamiento - Huayllay	-	5,384
Sub estación principal	-	2,380
Ampliación de Subestación Animón	-	1,154
Canal de demasía baños v	-	1,058
Modernización winche esperanza	-	979
Construcción pozas de sedimentación	-	741
Construcción canal de coronación en tajo Alpamarca	-	537
Línea de transmisión De 229 KVA	-	477
Otros proyectos Chungar y Alpamarca	4,990	14,859
	-----	-----
	46,480	82,683
	=====	=====

En las Subsidiarias restantes existen otros proyectos en 2017 y 2016 por US\$ 7,397 mil y US\$ 11,309 mil, respectivamente.

Los proyectos mencionados se estima concluirlos el año 2018.

- (b) La depreciación se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil económica, como sigue:

	<u>Vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	Hasta 33 Años
Infraestructura de programa de manejo ambiental	Hasta 10 años
Maquinaria y equipo	Hasta 10 Años
Unidades de transporte	Hasta 5 años
Muebles y enseres y equipos de cómputo	Hasta 10 años
Equipos diversos	Hasta 10 años

- (c) El cargo anual por depreciación se ha distribuido como sigue (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costos de producción (Nota 22)	71,662	69,538
Gastos de administración (Nota 23)	1,493	1,478
Gastos de ventas (Nota 24)	12	5
Otros gastos	9,153	14,065
	-----	-----
Total	82,320	85,086
	=====	=====

- (d) El costo neto de edificios y maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero asciende a US\$ 17,404 mil y US\$ 9,619 mil respectivamente (US\$ 18,013 mil y US\$ 16,557 mil en 2016). El desembolso en el año 2017 ascendió a US\$ 7,289 mil (US\$ 12,957 mil en 2016). Los montos a pagar en el 2018, ascienden a US\$ 3,586 mil y US\$ 2,952 mil en los años 2019 y 2020.
- (e) La Compañía y Subsidiarias mantienen seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe- rencias y Ajustes/ bajas</u>	<u>Reversión de la estimación por deterioro</u>	<u>Saldos finales</u>
<u>2016</u>					
<u>Costo</u>					
Derechos y concesiones mineras (a)	257,282	20,279	7,650	-	285,211
Costos de exploración (b)	198,714	13,000	(9,493)	24,934	227,155
Costos de desarrollo (c)	436,243	49,813	166	62,346	548,568
Cierre de unidades mineras (d)	73,456	(1,485)	-	-	71,971
Otros intangibles	15,393	67,490	34	-	82,917
	-----	-----	-----	-----	-----
	981,088	149,097	(1,643)	87,280	1,215,822
	-----	=====	=====	=====	-----
<u>Amortización</u>					
Derechos y concesiones mineras (a)	166,400	5,679	(5)	-	172,074
Costos de exploración (b)	79,162	5,358	(2,341)	-	82,179
Costos de desarrollo (c)	313,236	31,955	2	-	345,193
Cierre de unidades mineras (d)	22,686	4,834	-	-	27,520
Otros intangibles	8,066	1,052	-	-	9,118
	-----	-----	-----	-----	-----
	589,550	48,878	(2,344)	-	636,084
	-----	=====	=====	=====	-----
Costo neto	391,538				579,738
	=====				=====

En el 2017, la Compañía y Subsidiarias en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 36 “Deterioro de activos no financieros” y debido al incremento de los precios, han revertido provisiones por deterioro por un monto de US\$ 74,315 mil y; por la paralización de Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), han reconocido pérdidas por deterioro por un monto de US\$ 432,147 mil en propiedad, planta y equipos, US\$ 178,491 mil (nota 11) e intangibles US\$ 253,656 mil. El efecto neto en los activos no financieros es un deterioro de US\$ 357,832.

En el 2016 debido al incremento de precios de los minerales en el mercado internacional la Compañía y Subsidiarias reconocieron una reversión en la estimación por deterioro ascendente a US\$ 51,400 mil, lo cual redujo parcialmente la estimación por deterioro reconocida en el 2015.

En opinión de la Gerencia, el saldo de la provisión por deterioro de activos de larga duración es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de deterioro de los activos de larga duración de la Compañía y Subsidiarias a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

a) Concesiones mineras

A continuación, se presenta el movimiento y la composición del rubro (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>SALDOS INICIALES</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFERENCIAS</u>	<u>INCORPORACIÓN DE NUEVAS SUBSIDIARIAS</u>	<u>ESTIMACIÓN POR DETERIORO</u>	<u>SALDOS FINALES</u>
<u>Costo</u>						
Yauli	137,330	492	-	-	-	137,822
Cerro de Pasco	55,031	-	-	-	(3,161)	51,870
Animón	45,348	-	1	-	(6,393)	38,956
Alpamarca	-	-	26,758	-	-	26,758
Paragsha y Subsidiarias	3,805	-	(3,684)	-	(121)	-
Vinchos	2,329	-	-	-	(1,322)	1,007
San Sebastian	2,347	-	-	-	(2,347)	-
El Pilar	-	-	2,100	-	(2,100)	-
Huascarán	-	-	773	-	(773)	-
Vichaycocha	-	4	-	3,971	(3,957)	18
Toruna	-	-	1,582	-	(1,582)	-
Huanchor	-	-	10,582	-	-	10,582
Tingo	-	-	-	1,677	-	1,677
Otras concesiones	39,021	-	(38,112)	(909)	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	285,211	496	-	4,739	(21,756)	268,690
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
<u>Depreciación acumulada</u>						
Yauli	96,713	3,838	-	-	-	100,551
Cerro de Pasco	51,442	311	-	-	-	51,753
Animón	20,937	2,003	1,780	-	-	24,720
Alpamarca	-	3,351	-	-	-	3,351
Vinchos	1,007	-	-	-	-	1,007
Vichaycocha	-	-	-	18	-	18
Huanchor	-	24	195	-	-	219
Otras concesiones	1,975	-	(1,975)	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	172,074	9,527	-	18	-	181,619
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
<u>Costo neto</u>	113,137					87,071
	=====					=====
<u>Año 2016</u>						
Costo	257,282	20,279	-	-	7,650	285,211
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
Amortización acumulada	(166,400)	(5,679)	5	-	-	(172,074)
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
<u>Costo neto</u>	90,882					113,137
	=====					=====

b) COSTOS DE EXPLORACIÓN

A continuación, se presenta el movimiento y la composición del rubro (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>SALDOS INICIALES</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFERENCIAS</u>	<u>INCORPORACIÓN DE NUEVAS SUBSIDIARIAS</u>	<u>ESTIMACIÓN POR DETERIORO</u>	<u>SALDOS FINALES</u>
<u>Costo</u>						
Yauli	114,709	9,021	1	-	-	123,731
Cerro de Pasco	2,232	292	8,830	-	(3,403)	7,951
Animón	64,780	14,170	5,853	-	(12,469)	72,334
Paragsha y Subsidiarias	29,662	(497)	(35,092)	5,523	(52)	(456)
Vinchos	9,814	38	-	-	(26)	9,826
Vichaycocha	-	12,501	-	80,114	(92,614)	1
Toruna	-	1,645	18,889	-	(20,533)	1
San Sebastian	5,958	599	(7)	-	(6,548)	2
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	227,155	37,769	(1,526)	85,637	(135,645)	213,390
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
<u>Depreciación acumulada</u>						
Yauli	44,943	6,085	(1)	-	-	51,027
Cerro de Pasco	7,928	2	1	-	-	7,931
Animón	14,244	5,038	4,673	-	-	23,955
Paragsha y Subsidiarias	5,250	-	(5,250)	-	-	-
Vinchos	9,814	-	-	-	-	9,814
Vichaycocha	-	-	-	1	-	1
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	82,179	11,125	(577)	1	-	92,728
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
Costo neto	144,976					120,662
	=====					=====
<u>Año 2016</u>						
Costo	198,714	13,000	(9,493)	-	24,934	227,155
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
Amortización acumulada	(79,162)	(5,358)	2,341	-	-	(82,179)
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
Costo neto	119,552					144,976
	=====					=====

c) COSTOS DE DESARROLLO

A continuación, se presenta el movimiento y la composición del rubro (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>SALDOS INICIALES</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>RETIROS Y BAJAS</u>	<u>TRANSFERENCIAS</u>	<u>RECUPERO DE DETERIORO</u>	<u>ESTIMACIÓN POR DETERIORO</u>	<u>SALDOS FINALES</u>
<u>Costo</u>							
Yauli	325,052	55,903	-	-	12,825	(3,836)	389,944
Cerro de Pasco	83,671	-	-	-	-	(8,515)	75,156
Animón	109,227	19,383	-	25,429	61,490	(50,673)	164,856
Paragsha y Subsidiarias	24,360	-	-	(24,359)	-	-	1
Vinchos	6,258	-	-	-	-	-	6,258
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	548,568	75,286	-	1,070	74,315	(63,024)	636,215
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
<u>Depreciación acumulada</u>							
Yauli	184,218	18,846	(69,662)	-	-	-	133,402
Cerro de Pasco	74,788	42	-	9	-	-	74,839
Animón	73,058	11,625	(19,374)	7,438	-	-	72,747
Paragsha y Subsidiarias	6,871	-	-	(6,870)	-	-	1
Vinchos	6,258	-	-	-	-	-	6,258
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	345,193	30,513	(89,036)	577	-	-	287,247
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Costo neto	203,375						348,968
	=====						=====
<u>Año 2016</u>							
Costo	436,243	49,813	-	166	62,346	-	548,568
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Amortización acumulada	(313,236)	(31,955)	-	(2)	-	-	(345,193)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Costo neto	123,007						203,375
	=====						=====

d) CIERRE DE MINA

A continuación, se presenta el movimiento y la composición del rubro (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Reversión de la estimación por deterioro</u>	<u>Saldos finales</u>
<u>Costo</u>					
Cierre de unidades mineras	71,971	65,468	1	(32,454)	104,986
	-----	=====	==	=====	-----
<u>Depreciación acumulada</u>					
Cierre de unidades mineras	27,520	4,537	-	-	32,057
	-----	=====	==	=====	-----
Costo neto	44,451				72,929
	=====				=====
 <u>Año 2016</u>					
Costo	73,456	(1,485)	-	-	71,971
	-----	=====	==	=====	-----
Amortización acumulada	(22,686)	(4,834)	-	-	(27,520)
	-----	=====	==	=====	-----
Costo neto	50,770				44,451
	=====				=====

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

(a) A continuación, se presenta el movimiento y la composición del rubro (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	CONTRATO	MONTO ORIGINAL		GARANTÍA OTORGADA	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO	TOTAL	
		S/	US\$(000)				2017	2016
<u>Préstamos:</u>								
Scotiabank	-	-	80,000	Ninguna	1.95 por ciento	Mar-17	-	80,000
BBVA Banco Continental	-	70,100	-	Ninguna	5.90 por ciento	Mar-17	-	20,000
BBVA Banco Continental	-	172,250	-	Ninguna	5.70 por ciento	Mar-17	-	50,000
BBVA Banco Continental	-	138,560	-	Ninguna	5.70 por ciento	Mar-17	-	40,000
Itau Unibanco S.A.	-	-	27,500	Ninguna	3.15 por ciento + tasa Libor 3M	Jul-22	-	23,571
Atlas Copco Financial Solutions AB	-	-	1,469	Ninguna	4 por ciento	Feb-19	571	1,183
Scotiabank	-	-	20,000	Ninguna	1.60 por ciento	Mar-18	20,000	-
Scotiabank	-	-	40,000	Ninguna	1.60 por ciento	Mar-18	40,000	-
Scotiabank	-	-	10,000	Ninguna	2.85 por ciento	Nov-22	10,000	-
Interbank	-	-	10,000	Ninguna	2.85 por ciento	Dic-22	10,000	-
BBVA Banco continental	-	197,790	-	Ninguna	5.56 por ciento	Mar-18	60,000	-
Citibank N.A. New York	-	-	70,000	Ninguna	3.84 por ciento	Ene-22	70,000	-
							-----	-----
							210,571	214,754
							-----	-----
<u>Bonos:</u>								
Bonos negociados (a)	-	-	600,000	-	5.375 por ciento	Feb-22	535,264	535,264
							-----	-----
							535,264	535,264
							-----	-----
<u>Papeles Comerciales:</u>								
Papeles Comerciales	-	-	50,000	-	2.72 por ciento	May-17	-	50,000
Papeles Comerciales	-	-	50,000	-	2.50 por ciento	Abr-18	50,000	-
							-----	-----
							50,000	50,000
							-----	-----
<u>Arrendamiento financiero:</u>								
Interbank	Varios	-	-	Los mismos bienes arrendados	Entre 2.50 y 4.79 por ciento	Entre ene-17 y may-20	626	2,874
Scotiabank	Varios	-	-	Los mismos bienes arrendados	Entre 3.20 y 4.68 por ciento	Entre ene-17 y dic-19	5,485	8,044
Banco de Crédito del Perú	32657AFB	2,005	-	Los mismos bienes arrendados	5.75 por ciento	Dic-17	-	370
BBVA Banco Continental	506075	1,039	-	Los mismos bienes arrendados	Entre 3.20 y 3.90 por ciento	Entre ene-17 y jul-18	427	2,121
							-----	-----
							6,538	13,409
							-----	-----
Total obligaciones financieras							802,373	813,427
							-----	-----
Porción no corriente							628,987	562,504
							-----	-----
Porción corriente							173,386	250,923
							=====	=====

(a) Los bonos negociados se emitieron el 2 de febrero de 2012 y se colocaron en su totalidad denominados "Senior Notes Due 2022" por US\$ 600,000 mil en el mercado internacional a una tasa de 5.375 por ciento anual y con un vencimiento a 10 años. Los intereses están siendo pagados mediante cuotas semestrales a partir del 2 de agosto de 2012 hasta el 2 de febrero de 2022. El costo amortizado es semejante al valor en libros.

- (b) El cronograma de amortización de la deuda al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente (expresado en miles de dólares estadounidenses):

<u>Año</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2017	-	250,923
2018	173,386	4,170
2019	4,074	3,428
2020	61	-
2022	624,852	554,906
	-----	-----
	802,373	813,427
	=====	=====

En garantía de obligaciones contraídas con entidades bancarias y comerciales, la Compañía y Subsidiarias han otorgado cartas fianzas por US\$ 73,206 mil y S/ 19,215 mil; y avales por US\$ 20,000 mil.

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

A continuación, se presenta la composición del rubro (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Facturas	161,034	170,740
Letras	-	2
Provisiones por servicios de contratistas (a)	48,928	40,502
	-----	-----
	209,962	211,244
	=====	=====

Las cuentas se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros, repuestos y servicios prestados por terceros. Estas obligaciones están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes y no devengan intereses. No se han otorgado garantías específicas por estas obligaciones. La política de administración de riesgo de liquidez y el anticuamiento de las cuentas por pagar mantenidos por la Compañía y Subsidiarias se presentan en la Nota 31(c).

- (a) Corresponden a servicios de contratistas recibidos en diciembre, que al cierre del año no han emitido sus facturas.

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación, se presenta la composición del rubro (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Remuneraciones y participaciones de los trabajadores (a)	24,095	26,883
Dividendos por pagar (b)	1,089	1,105
Intereses por pagar de bonos (c)	11,988	11,988
Retenciones por detracciones del Impuesto General a las Ventas por pagar	3,938	4,654
Regalías por pagar (Notas 2.4 (r))	5,758	4,414
Intereses por pagar de obligaciones financieras	2,490	2,094
Fondo de jubilación minera	51	53
Impuesto a la Renta de la Compañía y de sus Subsidiarias	11,522	14,339
Primas del seguro complementario de riesgo de trabajo del personal	1,425	957
Impuesto general a las ventas - Retenciones	2,749	378
Impuesto a la renta retenido al personal	650	691
Contribuciones a EsSalud	1,777	1,274
Aportes a administradoras de fondos de pensiones	468	402
Retenciones judiciales	540	608
Aportes al Sistema Nacional de Pensiones	218	185
Adquisición de Chancay Port S.A.C.	17,217	35,200
Otros menores	6,068	5,936
	-----	-----
	92,043	111,161
	=====	=====

La política de administración de riesgo de liquidez y el anticuamiento de las cuentas por pagar mantenidos por la Compañía y Subsidiarias se presentan en la Nota 31 (c).

- (a) Al 31 de diciembre de 2017, incluye principalmente US\$ 14,593 mil por participación de los trabajadores de años anteriores al 2017.
- (b) Con fecha 5 de julio de 2016, en Sesión de Directorio se aprobó un pago de dividendos correspondientes a los resultados acumulados del año 2014 por S/ 52,484 mil (equivalente a US\$ 15,620 mil).

En la sesión del directorio del 23 de enero de 2017, se acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondiente a utilidades del ejercicio 2014 por S/ 49,106 mil (equivalente a US\$. 14,854 mil). Dichos dividendos han sido cancelados el 28 de febrero de 2017.

En la sesión del directorio del 2 de octubre de 2017, se acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondiente a utilidades del ejercicio 2016 por S/ 54,583 (equivalente a US\$16,397 mil). Dichos dividendos han sido cancelados el 27 de octubre de 2017.

- (c) Corresponden a los intereses devengados de los bonos emitidos por la Compañía y Subsidiarias en cada año (Ver Nota 13) correspondientes al período de agosto a diciembre de 2016.

16. OBLIGACIONES MEDIO AMBIENTALES

(a) Provisión para plan de cierre de pasivos ambientales

El 6 de julio de 2004, el Congreso de la República emitió la Ley 28271, “Ley que regula los Pasivos Ambientales de la Actividad Minera”. Esta Ley tiene por objeto regular la identificación de los pasivos ambientales de la actividad minera y el financiamiento para la remediación de las áreas afectadas. De acuerdo a la norma, un pasivo ambiental corresponde al impacto ocasionado en el medio ambiente por operaciones mineras en la actualidad abandonadas o inactivas.

El 9 de diciembre de 2005 se publicó el Reglamento de la Ley N° 28271, previamente el 25 de mayo de 2005 se publicó la Ley 28526 en la cual se señala que, los responsables de los pasivos ambientales tienen un plazo de un año a partir de la vigencia del reglamento para presentar el Plan Cierre de Pasivos Ambientales, dicho plazo venció el 11 de diciembre de 2006. En el Texto Único de Procedimientos Administrativos señala que los planes de Cierre de Pasivos Ambientales podrán ser presentados a nivel de ingeniería conceptual o presupuestal.

Con fecha 11 de diciembre de 2006 la Compañía y Subsidiarias presentaron el Plan de Cierre de Pasivos Ambientales, dicha presentación fue hecha sólo a nivel de ingeniería conceptual y no se incluyó ningún presupuesto. El pasivo debe de reconocerse incrementando una cuenta de activo y se debe de amortizar en el plazo de ejecución del Plan, que de acuerdo a Ley es de 3 años y excepcionalmente 4 años, además dicho pasivo se debe reconocer al valor presente de los flujos de caja futuros estimados que se esperan desembolsar.

A febrero de 2018 no se ha incorporado ningún pasivo ambiental por remediar. Todos los que existían se ha incorporado en la actualización del Plan de Cierre de Mina de las respectivas unidades mineras.

(b) Provisión para cierre de unidades mineras

El 14 de octubre de 2003, el Congreso de la República emitió la Ley 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, así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes, que aseguren el cumplimiento de las inversiones que comprende, con sujeción a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente. El 16 de agosto de 2005 se publicó el Reglamento de la Ley N° 28090.

Durante el 2016 y 2017 la Compañía y Subsidiarias han presentado al Ministerio de Energía y Minas las actualizaciones del Plan de Cierre valorizado de sus principales unidades mineras.

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía y Subsidiarias reconocieron un pasivo ascendente a US\$ 134,890 mil correspondiente a todas sus unidades mineras (US\$ 70,528 mil al 31 de diciembre de 2016), relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de éstas (expresado en miles de dólares estadounidenses):

<u>Unidad minera</u>	<u>2017</u> Costo <u>amortizado</u>	<u>2016</u> Costo <u>amortizado</u>
Carahuacra	28,200	20,175
San Cristóbal	27,111	10,503
Alpamarca	16,926	6,426
Andaychagua	14,011	6,908
Ticlio	5,809	5,137
Cerro de Pasco	30,135	8,327
Animon	4,663	4,662
Vinchos	8,035	8,390
	-----	-----
Total	134,890	70,528
	=====	=====

A continuación, se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración (expresado en miles de dólares estadounidenses):

Saldo al 31 de diciembre de 2016	70,528
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	64,362

Saldo al 31 de diciembre de 2017	134,890
	=====

La provisión para cierre de la unidad minera representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2018 y 2030. El estimado de los costos de cierre de la unidad minera se basa en el estudio preparado por un asesor independiente, que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de la unidad minera corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de la unidad minera 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 la unidad minera 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 2017, el valor futuro de la provisión por cierre de la unidad minera y pasivos ambientales es de US\$ 165,915 mil, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 2 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$ 134,890 mil (US\$ 167,491 mil al 31 de diciembre de 2016 utilizando la tasa anual libre de riesgo de 12.44 por ciento, resultó en un pasivo actualizado de US\$ 70,528 mil). La Compañía y Subsidiarias consideran que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

17. IMPUESTO A LA RENTA

- (a) Los gastos por impuesto a la renta mostrados en el estado de resultados consolidados se compone como sigue (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta		
Tributario	(47,351)	(37,024)
Diferido	(213,300)	1,646
	-----	-----
	(260,651)	(35,378)
Impuesto a las regalías mineras (i)	(17,451)	(13,011)
Aporte al fondo de jubilación minera (ii)	(645)	(655)
	-----	-----
	(278,747)	(49,044)
	=====	=====

- (i) Corresponde al impuesto a las regalías mineras que la Compañía y Subsidiarias tienen que pagar por ser titulares de concesiones mineras como contraprestación económica por la explotación de los recursos metálicos y no metálicos, en cumplimiento de la Ley 28258 “Ley de Regalía Minera” y su modificación Ley 27988 del 28 de setiembre de 2011.
- (ii) Corresponde al aporte del 0.5% de la renta anual de las empresas mineras, metalúrgicas y siderúrgicas antes de impuestos para otorgar un pago complementario, adicional a las pensiones de jubilación, invalidez y sobrevivencia de los trabajadores mineros, metalúrgicos y siderúrgicos, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley 29741 y que es de aplicación a partir del ejercicio 2012.

- (b) La Compañía y Subsidiarias reconocen los efectos de las diferencias temporales entre la base contable y la base imponible. A continuación, se presenta la composición del rubro, según las partidas que los originaron (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	Saldo al 1 de enero de 2016	Cargo/ abono al estado de resultados/ patrimonio	Saldo al 31 de diciembre 2016	Cargo/ abono al estado de resultados/ patrimonio	Saldo al 31 de diciembre 2017
Activo diferido					
Gastos por amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce	159,215	(6,634)	152,581	(95,634)	56,947
Provisión para cierre de unidades mineras	19,558	5,172	24,730	15,299	40,029
Valor razonable de instrumentos financieros derivados	-	4,529	4,529	15,242	19,771
Provisiones de contingencias	396	12,552	12,948	(3,930)	9,018
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	10,735	(10,735)	-	-	-
Estimación por desvalorización de inventarios	1,084	1,429	2,513	4,311	6,824
Pérdida tributaria recuperable	52,520	18,115	70,635	(65,943)	4,692
VR Acciones Cemento Polpaico	-	-	-	3,127	3,127
Otros menores	-	1,253	1,253	844	2,097
Vacaciones pendientes de pago	1,968	615	2,583	(573)	2,010
Provisión de regalías mineras	861	681	1,542	157	1,699
Provisión de cobranza dudosa	-	1,497	1,497	(133)	1,364
Derivado implícito por venta de concentrado	793	(793)	-	-	-
Ajuste de ventas	1,589	(1,589)	-	-	-
Total	248,719	26,092	274,811	(127,233)	147,578
Pasivo diferido					
Utilización de Beneficios de amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce	(116,523)	(37,057)	(153,580)	(52,753)	(206,333)
Efecto por traslación de los beneficios tributarios a dólares	-	-	-	(32,806)	(32,806)
Ganancia del valor razonable de coberturas y primas	(1,766)	1,766	-	(9,316)	(9,316)
Otros menores	(100)	100	-	(3,764)	(3,764)
Valorización de stock piles	(1,901)	(409)	(2,310)	23	(2,287)
Indemnización de Seguros	-	-	-	(1,583)	(1,583)
Derivado implícito	-	(211)	(211)	(1,062)	(1,273)
Revaluación de activos	-	-	-	(19,480)	(19,480)
Ajuste de ventas	-	(3,680)	(3,680)	3,680	-
Estimación por enajenación de valores	(1,802)	218	(1,584)	1,584	-
Activación de gastos por emisión de bonos	(611)	(74)	(685)	685	-
Total	(122,703)	(39,347)	(162,050)	(114,792)	(276,842)

18. PATRIMONIO NETO

(a) Capital

Está representado por 1,633,414,553 acciones clase “A” cuya tenencia da derecho a voto y por 2,443,157,622 acciones clase “B” que no tienen derecho a voto, pero tienen derecho a distribución preferencial de dividendos, derecho que no es acumulable. Del total, 182,664,981 acciones de clase “A” y 12,234,901 acciones clase “B” se encuentran en poder de la subsidiaria Empresa Minera Paragsha S.A.C. y 23,442,345 acciones de clase “A” se encuentran en poder de la subsidiaria Compañía Minera Chungar S.A.C. La totalidad de las acciones comunes se encuentran suscritas y pagadas y tienen un valor nominal de 0.87 soles.

Tanto las acciones comunes de clase “A” y “B”, inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, son negociadas frecuentemente por el mercado bursátil. Al 31 de diciembre de 2017 su cotización fue de S/ 4.00 y S/ 1.32 por acción respectivamente (S/ 1.41 y S/ 0.72, por acción respectivamente Al 31 de diciembre de 2016). Al 31 de diciembre del 2017 la frecuencia de negociación de las acciones de clase “A” fue de 5 por ciento y las de clase “B” fueron de 100 por ciento (60 por ciento para la clase “A” y 100 por ciento para la de clase “B” al 31 de diciembre de 2016).

La estructura de la participación accionaria al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Porcentaje de participación individual en el capital emitido	Número de accionistas		Porcentaje total de participación	
	2017	2016	2017	2016
Menos de 0.20	451	570	0.62	1.88
De 0.20 al 1.00	2	6	0.80	4.00
De 1.01 al 5.00	4	8	9.05	19.80
De 5.01 al 10.00	3	6	26.10	52.83
De 10.01 al 20.00	3	2	63.43	21.49
	-----	-----	-----	-----
	463	592	100.00	100.00
	===	===	=====	=====

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 31 de marzo de 2016 acordó reducir el Capital Social de la Sociedad en S/ 529,954,383 de S/ 4,076,572,175 a S/ 3,546,617,792 mediante la disminución del valor nominal de todas las Acciones Clase “A” y Clase “B” emitidas por la Sociedad, es decir, afectando a las 4,076,572,175 Acciones emitidas por la Sociedad, cuyo valor nominal queda reducido de S/ 1.00 Sol a S/ 0.87 céntimos de Sol.

En la sesión del directorio del 5 de julio de 2016, se acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondiente a utilidades del ejercicio 2014 por S/ 52,484,125.70 (equivalente a US\$. 15,967,181). Dichos dividendos han sido cancelados el 9 de agosto de 2016.

En noviembre del 2017, Glencore International AG realizó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) comunes Clase “A” y compró un total de 603,077,387 acciones. Glencore International AG y sus relacionadas, a la fecha de lanzamiento de la referida OPA, ya tenían la propiedad de 295,754,888 acciones, con lo que acumularon un total de 898,832,275 acciones Clase “A”, que representan el 55.028 % de las acciones Clase “A”. Este porcentaje le otorga el control de la Compañía y Subsidiarias, pero se reduce al 23.29% del capital social, excluyendo las acciones Clase “A” y las acciones Clase “B” que la Sociedad tiene en cartera.

(b) Acciones de tesorería

Corresponde a las acciones propias adquiridas por las Subsidiarias.

(c) Reserva legal

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede ser usada únicamente para absorber pérdidas debiendo ser repuesta y no puede ser distribuida como dividendos, salvo en el caso de liquidación. De acuerdo al artículo 229° de la Nueva Ley de Sociedades, la Compañía y Subsidiarias pueden capitalizar la reserva legal, pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.

(d) Reserva de capital

Incluye una reserva especial para atender gastos de responsabilidad social relacionados con las comunidades y poblaciones aledañas a las operaciones mineras. Asimismo, el efecto de los dividendos y el resultado que se obtiene por la disposición de las acciones en tesorería se acredita o debita en esta cuenta.

(e) Excedente de revaluación

Corresponde al excedente resultante de revaluar los terrenos de la subsidiaria Terminales Portuarios Chancay S.A. a valor de mercado en el año 2017. Dicho excedente no puede capitalizarse ni ser distribuido como dividendos excepto que se haya realizado.

(f) Resultados no realizados

Corresponde a las ganancias (pérdidas) no realizadas de los instrumentos derivados de flujos de caja de cobertura (Nota 9). Esta ganancia o pérdida no realizada se origina porque se pactó el precio de los commodities a un valor mayor o menor que el de su liquidación, según corresponda.

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COBERTURA

La Compañía y Subsidiarias utilizan instrumentos derivados para reducir riesgos de mercado a los cuales se encuentra expuesta. Los riesgos se refieren principalmente a los efectos de los cambios en los precios de los metales que comercializan, los cuales fluctúan constantemente. La intención de la Gerencia es mantener instrumentos derivados para cubrir las fluctuaciones de los precios de sus metales principalmente zinc y plomo.

(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales

Contratos de cobertura: Contratos Swaps -

Durante el 2017, la Compañía suscribió contratos de operaciones de cobertura de precios (swaps) para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas, así como los gastos de tratamiento que están afectos a escaladores que los incrementan en escenarios de precios al alza. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tenía vigentes las siguientes operaciones de cobertura por pagar en miles de dólares estadounidenses:

<u>Metal</u>	<u>Volumen total TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor razonable</u>
Contratos de Swaps			
Zinc	55,212	Enero 2018 - Septiembre 2018	28,526
Plomo	7,805	Enero 2018 - Julio 2018	694

Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por pagar (Nota 9)			29,220
			=====

(b) Operaciones de cobertura de tasas de interés

En el año 2017, la Compañía suscribió un contrato de operaciones de cobertura de tasas (swaps) para asegurar los flujos futuros de pago de intereses por financiamientos, cuyos importes y vencimientos coinciden con los términos negociados en el préstamo relacionado.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tenía vigentes las siguientes operaciones de cobertura por cobrar en miles de dólares estadounidenses:

<u>Detalle</u>	<u>Importe</u>	<u>Período</u>	<u>Valor razonable</u>
Contratos de Swaps			
Préstamo Citibank	70,000	Enero 2017 - Enero 2022	126

Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por cobrar Nota 9			126
			===

(c) Las coberturas de flujo de efectivo de las ventas a ser realizadas en los próximos años, así como del préstamo vigente al 31 de diciembre de 2017, han sido evaluadas por la Gerencia de la Compañía como altamente efectivas. La efectividad ha sido medida mediante el método de compensación de flujos, ya que la Gerencia de la Compañía considera que es el método que mejor refleja el objetivo de la administración del riesgo en relación a la cobertura.

(d) La variación en la cuenta patrimonial “Resultados no realizados en instrumentos financieros derivados de coberturas, netas” es como sigue en miles de dólares estadounidenses:

	<u>Instrumentos financieros derivados de cobertura</u>	<u>Impuesto a la renta</u>	<u>Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(29,094)	8,583	(20,511)
	=====	=====	=====

- (e) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos de venta de concentrados.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las liquidaciones provisionales en toneladas métricas (TM) de zinc, plomo y cobre; y onzas (OZ) de plata mantenidos a esa fecha, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2017 (expresado en miles de dólares estadounidenses):

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS/OZ	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2018</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u>
Por cobrar -			
Zinc	70,963	Enero 2018 - Abril 2018	2,883
Plomo	18,326	Enero 2018 - Marzo 2018	862
Cobre	1,920	Enero 2018	340
Plata	3,153	Enero 2018 - Marzo 2018	231

			4,316
			=====
Por pagar -			
Plomo	711	Enero 2018	(1)

			4,315
			=====

Al 31 de diciembre de 2016 (expresado en miles de dólares estadounidenses):

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS/OZ	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2017</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u>
Por cobrar -			
Zinc	75	Enero 2017-Abril 2017	1,133
Plomo	27	Enero 2017-Mayo 2017	3,820

			4,953
Por pagar -			
Cobre	2	Enero 2017	(628)
Plata	13	Enero 2017-Marzo 2017	(1,002)
Zinc	96	Enero 2017-Marzo 2017	(671)
Plomo	12	Enero 2017-Febrero 2017	(273)
Bulk	5	Enero 2017 -Marzo 2017	(673)

			(3,247)

			1,706
			=====

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los valores razonables de los derivados implícitos generaron ganancia de US\$ 2,609 mil y de US\$ 4,528 mil respectivamente, y se muestra en el rubro "Ventas netas" del estado de resultados consolidados. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

(f) Jerarquía del valor razonable

Para incrementar la coherencia y comparabilidad de las mediciones del valor razonable se ha establecido una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustes) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos. Incluye las inversiones financieras disponibles para la venta.
- Nivel 2: Otras técnicas por toda aquella información o datos distintos de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que están disponibles, directa o indirectamente.
- Nivel 3: Técnicas que usa información, que posee un efecto significativo en las mediciones del valor razonable, que no se basan en información observable en el mercado.

Los instrumentos financieros medidos al valor razonable utilizados por la Compañía y Subsidiarias usan las técnicas de valuación de nivel 1 para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

No ha habido transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable durante el periodo 2017 y 2016.

20. SITUACIÓN TRIBUTARIA

(a) Marco tributario actual

La Compañía y Subsidiarias están sujeta al régimen tributario peruano. La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas a partir del ejercicio 2017 es de 29.5%. Si la empresa distribuye total o parcialmente dividendos o cualquier otra forma de distribución de sus utilidades, se le aplica una tasa adicional del 6.8% sobre el monto distribuido, a cargo de cada accionista, en tanto sean personas naturales o sean personas jurídicas no domiciliadas en el país. Sin embargo, toda suma o entrega en especie que resulte renta gravable de la tercera categoría que represente una disposición indirecta de renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados (dividendos presuntos), están afectas a la tasa del Impuesto a la Renta, a cargo de la empresa, de 6.8% durante 2017.

La tasa aplicable a la distribución de dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades, así como los supuestos de dividendos presuntos estarán afectos a la tasa del 5%, siendo el impuesto de cargo de cada accionista, en el primer caso y de cargo de la sociedad, en el segundo.

El Impuesto a la Renta que grava a los accionistas por la distribución total o parcial de dividendos o cualquier otra forma de distribución de sus utilidades, será de 5%. Esta misma tasa también resulta aplicable, a cargo de las empresas, por toda suma o entrega en especie que resulte renta gravable de la tercera categoría que represente una disposición indirecta de renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados.

La Gerencia de la Compañía y Subsidiarias opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2017. En todo caso, cualquier acotación al respecto por las autoridades tributarias se reconocería en el ejercicio que ocurra.

(b) Años abiertos a revisión fiscal

La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el Impuesto a la Renta determinado por la Compañía y Subsidiarias en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Las declaraciones juradas del impuesto a la renta correspondiente a los ejercicios 2013 a 2018 e impuesto general a las ventas por los períodos diciembre de 2014 a diciembre de 2018, están sujetas a fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

<u>Entidad</u>	<u>Años abiertos a revisión por las autoridades tributarias</u>
Volcan Compañía Minera S.A.A.	2011 y 2013-2017
Empresa Administradora Chungar S.A.C. (1)	2013-2015
Compañía Minera Chungar S.A.C. (1)	2015-2017
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	2015-2017
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	2014-2017
Compañía Minera Alpamarca S.A.C. (1)	2014-2015
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	2014-2017
Minera San Sebastian AMC S.R.L.	2013-2017
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	2013-2017
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	2012-2013, 2015-2017
Empresa de Generación Eléctrica Rio Baños S.A.C.	2013-2017
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.	2013-2017
Óxidos de Pasco S.A.C.	2015-2017
Roquel Global S.A.C.	2013-2017
Terminales Portuarios Chancay S.A.C.	2013-2017

- (1) El 1 de enero de 2017, entró en vigencia la fusión mediante la cual Compañía Minera Alpamarca S.A.C. absorbió el íntegro del patrimonio de Empresa Administradora Chungar S.A.C., extinguiéndose esta última sin liquidarse. Luego de la fusión, Compañía Minera Alpamarca S.A.C. cambió su denominación social por "Compañía Minera Chungar S.A.C. la que se convirtió en la única titular de los derechos y obligaciones que pudieran surgir de la revisión de las autoridades tributarias.
- (2) Empresa Administradora de Puertos S.A.C., empresa dedicada a la asesoría y consultoría relacionada con actividades y operaciones portuarias, es accionista principal de Terminales Portuarios Chancay S.A., empresa que se dedica al desarrollo de actividades portuarias y servicios marítimos. Con fecha 5 de octubre de 2016 capitalizó las acreencias que mantiene con Volcan Compañía Minera S.A.A. por S/ 145,849 mil. Con fecha 1 de mayo de 2017 entro en vigencia la fusión por absorción por medio del cual Terminales Portuarios Chancay S.A. absorbió a Empresa Administradora de Puertos S.A.C.

Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables por la Compañía y Subsidiarias, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia de la Compañía y Subsidiarias estiman que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

(c) Precios de transferencia -

Las empresas que realizan transacciones con partes relacionadas y/o desde, hacia y a través de paraísos fiscales están sujetas a las reglas de Precios de Transferencia así como contar con la documentación e información que respalde dichas transacciones.

Mediante Decreto Legislativo 1312, publicado el 31 de diciembre 2016, se han establecido diversos cambios en la normativa de Precios de Transferencia.

Así, para las transacciones realizadas durante 2017 con partes relacionadas y/o desde, hacia y a través de paraísos fiscales o territorios de baja o nula imposición, que deben ser declaradas durante 2018, corresponde presentar la Declaración Jurada Informativa denominada Reporte Local. Este Reporte Local deberá ser presentado por aquellos contribuyentes sujetos a las reglas de Precios de Transferencia cuyos ingresos devengados en el ejercicio fiscal superen las 2,300 Unidades Impositivas Tributarias (UIT), respecto de las transacciones que generen rentas gravadas y/o costos deducibles para la determinación del Impuesto a la Renta. Mediante Resolución de Superintendencia la SUNAT podrá exigir el cumplimiento de la citada obligación a contribuyentes que tengan transacciones que generen rentas exoneradas o inafectas y costos o gastos no deducibles para la determinación del Impuesto.

Para las transacciones realizadas a partir de 2017, que deban ser declaradas en 2018, por contribuyentes que formen parte de un Grupo cuyos ingresos devengados en el ejercicio gravable superen las 20,000 UIT, también se ha establecido la obligación de presentar la Declaración Jurada Informativa denominada Reporte Maestro, que contendrá, entre otros, la estructura organizacional, la descripción del negocio o negocios y las políticas de precios de transferencia en materia de intangibles y financiamiento del Grupo y su posición financiera y fiscal.

Asimismo, los contribuyentes que formen parte de un Grupo Multinacional deberán presentar, para las transacciones realizadas a partir de 2017, que deban ser declaradas en 2018, sujeto a lo que señale el Reglamento de la Ley del Impuesto a la Renta, la declaración Jurada Informativa denominada Reporte País por País que contendrá, entre otros, la información relacionada con la distribución global de los ingresos, impuestos pagados y actividades del negocio de cada una de las entidades pertenecientes al Grupo Multinacional que desarrollen su actividad en un determinado país o territorio.

El Decreto Legislativo en mención también ha establecido otras modificaciones relativas a la aplicación del Método del Precio Comparable No Controlado para operaciones de exportación e importación de bienes con cotización conocida en el mercado internacional, mercado local o mercado de destino o con precios que se fijan tomando como referencia las cotizaciones de dichos mercados. Asimismo, la posibilidad de aplicar otros métodos de Precios de Transferencia además de los seis ya conocidos así como ha regulado respecto a los servicios intragrupos y servicios de bajo valor añadido.

21. VENTAS NETAS

- (a) Los ingresos de la Compañía y Subsidiarias resultan básicamente de las ventas de concentrados de zinc, plomo, plata y cobre. A continuación, se presenta el detalle de las ventas netas por concentrados en los años 2017 y 2016 expresado en miles de dólares estadounidenses:

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas netas por concentrado:		
Zinc	515,728	429,669
Plomo	191,527	207,189
Cobre	43,468	20,377
Plata	46,947	75,024
Bulk	7,275	21,710
Barras de plata	64,511	73,448
Escoria de plata	81	-
Barras de oro	-	748
	-----	-----
	869,537	828,165
	=====	=====
(Pérdida) ganancia en:		
Valor razonable en instrumentos financieros	(8,876)	11,613
Ejecución de instrumentos financieros	3,300	(37,589)
Derivado implícito (Nota 19 (e))	2,609	4,528
Ajuste de liquidaciones provisionales abiertas	(9,836)	14,831
	-----	-----
	856,734	821,548
	=====	=====

A continuación, presentamos las ventas netas de concentrados a clientes por área geográfica (sin incluir el efecto de la valorización del derivado implícito y las ganancias no realizadas de instrumentos de cobertura), en miles de dólares estadounidenses:

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Perú	487,367	397,263
América	55,836	97,007
Asia	168,256	210,197
Europa	147,147	113,963
Oceanía	10,931	9,735
	-----	-----
	869,537	828,165
	=====	=====

- (b) Derivado implícito

Las ventas de concentrados de la Compañía y Subsidiarias están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan un valor provisional a las ventas que deben ser ajustadas a una cotización final futura. El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato. Los contratos comerciales están relacionados a los precios de mercado (London Metal Exchange). El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto, los cambios en el valor razonable son cargados a resultados. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantiene derivados implícitos basados en precios de futuro (forward) de la fecha esperada de liquidación ya que los precios

finales serán establecidos en los siguientes meses de acuerdo a lo estipulado en los contratos comerciales. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un ajuste a las ventas netas corrientes.

(c) Concentración de ventas

En el año 2017, los tres clientes más importantes representaron el 58% del total de las ventas (61% del total de las ventas en el año 2016). Al 31 de diciembre de 2017, el 61% de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (44% al 31 de diciembre de 2016). Las ventas de concentrados de la Compañía y Subsidiarias se realizan a Compañías de reconocido prestigio nacional e internacional.

(d) Compromisos de ventas

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía y Subsidiarias mantienen compromisos con terceros por ventas de concentrados de plomo, zinc y cobre por 448,500 TMH, 2,450,335 TMH y 36,933 TMH (340,463 TMH, 2,394,442 THM y 19,084 TMH al 31 de diciembre de 2016 respectivamente), hasta el año 2024. Estas ventas serán hechas a precio de mercado. En cuanto a la venta de barras de doré esta asciende a 3,600,000 oz hasta el 2018.

22. COSTO DE VENTAS

A continuación, se presenta la determinación del rubro expresado en miles de dólares estadounidenses:

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Inventario inicial de concentrados	8,046	19,335
Inventario inicial de materia prima (mineral extraído)	27,079	28,726
Costo de producción:		
Mano de obra	71,195	63,937
Servicios de terceros, energía y otros	226,869	220,681
Suministros utilizados	109,318	103,430
Depreciación	71,662	69,538
Amortización	58,820	47,202
Compra de concentrados	19,849	63,042
Otros	409	458
Menos - inventario final de concentrados	(10,734)	(8,046)
Menos - inventario final de materia prima (mineral extraído)	(16,395)	(27,079)
	-----	-----
	566,118	581,224
	=====	=====

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación, se presenta la composición del rubro expresado en miles de dólares estadounidenses:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cargas de personal	18,796	21,139
Seguros	4,724	4,198
Honorarios profesionales	4,357	4,397
Indemnizaciones	1,295	407
Servicios de personal	1,954	1,392
Depreciación	1,493	1,478
Amortización	1,266	1,344
Alquileres	1,017	731
Comunicaciones y TI	1,216	1,319
Correos y telecomunicaciones y otros menores	9,600	7,758
	-----	-----
	45,718	44,163
	=====	=====

24. GASTOS DE VENTAS

A continuación, se presenta la composición del rubro (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Fletes	18,106	20,920
Gastos de embarque	1,382	4,215
Servicios de terceros	1,705	968
Gastos de personal	1,606	1,075
Muestras, análisis y supervisión	1,203	1,112
Servicios para venta de concentrados	4,572	3,440
Alquileres	820	809
Servicios diversos	1,157	1,524
Depreciación	12	5
	-----	-----
	30,563	34,068
	=====	=====

25. OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERACIONALES

A continuación, se presenta la composición del rubro (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Ingresos</u>		
Ingreso por modificaciones de estimaciones (a)	89,036	-
Ingreso por venta de suministros diversos	12,596	11,231
Ingreso por ventas de energía a terceros	13,931	12,797
Tratamiento de minerales y otros servicios a terceros	3,766	6,521
Indemnización por seguros	6,507	49
Enajenación de activos fijos	3,932	388
Recompra de bonos	-	14,003
Otros	6,297	2,925
	-----	-----
	136,065	47,914
	=====	=====

- (a) Corresponde al extorno de la provisión de amortización de costos de desarrollo por cambios de criterios en la estimación.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Gastos</u>		
Costo de ventas de suministros diversos	(11,005)	(8,889)
Costo de tratamiento de minerales y de otros servicios a terceros	964	(3,055)
Costo de ventas de energía	(8,439)	(8,597)
Provisión por contingencia	(17,356)	(34,279)
Baja de activos fijos	(13,658)	(1,163)
Paralización de planta	(10,163)	(9,073)
Depreciación	(9,153)	(14,065)
Gastos diversos no deducibles	(31,470)	(2,839)
Sanciones administrativas fiscales	(4,759)	(580)
Valor razonable Inversiones Financieras	(10,600)	-
Provisión por obsolescencia de suministros	(23,907)	-
Aporte por regulación OEFA y OSINERMING	(14,003)	-
Otros	(4,679)	(9,959)
	-----	-----
	(158,228)	(92,499)
	=====	=====

26. DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

En el 2017, la Compañía y Subsidiarias en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 36 “Deterioro de activos no financieros”, debido al incremento de los precios han revertido estimaciones por deterioro ascendente a US\$ 74,315 mil, y por la paralización de Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) han reconocido pérdidas por estimación de deterioro por US\$ 432,147 mil. El efecto neto en los activos no financieros es un deterioro de US\$ 357,832, con un beneficio por impuesto a la renta diferido por US\$ 20,265 mil, teniendo un efecto neto en resultados del año de US\$ 337,567 mil. Cabe mencionar que solo se han reconocido activos por impuestos diferidos que evidencian recuperabilidad.

Este cálculo de deterioro se determinó en base al valor en uso y fue calculado a nivel de cada unidad minera. La tasa de descuento utilizada, antes de impuestos, fue de 13.05 por ciento (12.44 por ciento en el 2016).

Se reconoció ingresos por recupero de estimación de deterioro en Volcan Compañía Minera S.A.A. por US\$ 12,825 mil y Compañía Minera Chungar S.A.A. por US\$ 61,490 mil. Se reconoció pérdida por deterioro en Compañía Minera Vichaycocha S.A.C. por US\$ 96,821 mil, en Compañía Minera Chungar por US\$ 21,649 mil, en Minera Aurífera Toruna S.A.C. por US\$ 21,657 mil, en Empresa Administradora Cerro S.A.C. por US\$ 155,414 mil, en Minera San Sebastián AMC S.R.L. por US\$ 6,650 mil, de Óxidos de Pasco S.A.C. por US\$ 109,358, en Empresa Minera Paragsha S.A.C. por US\$ 1,634 mil, en Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C. por US\$ 6,959 y en Volcan Compañía Minera S.A.A. por US\$ 12,005 mil.

Durante el año 2015, como resultado de la disminución del nivel de precios y paralización de minas no rentables, y de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, la Compañía y Subsidiarias reconocieron pérdidas por deterioro en el valor de ciertos activos no financieros por US\$ 568,624 mil con un beneficio por impuesto a la renta diferido por US\$ 159,215 mil, teniendo un efecto neto en resultados del año de US\$ 409,409 mil.

En el 2016, se reevaluó el valor de los activos de larga duración y dio como resultado la reversión de la estimación del deterioro estimado en el 2015, que asciende a US\$ 51,400 mil, con un beneficio por impuesto a la renta diferido por US\$ 14,392 mil, teniendo un efecto neto en resultados del año de US\$ 37,008 mil.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias, el saldo de la estimación por deterioro de activos no financieros es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de deterioro a la fecha del estado de situación financiera consolidado. Asimismo, la Gerencia considera que no existirán cambios significativos en la tasa de descuento que puedan incrementar la pérdida por deterioro.

Por otro lado, la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias consideran que esta estimación en los resultados no tiene efecto alguno en el flujo de caja y podrán revertirse en el futuro si es que se presenta una mejora material en los precios de los metales.

27. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

A continuación, se presenta la composición del rubro en miles de dólares estadounidenses:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Ingresos</u>		
Ganancia por diferencia de cambio	40,917	80,240
Intereses sobre depósitos a plazo	670	111
Intereses por préstamos efectuados	7,478	6,206
Otros ingresos financieros	-	1,806
Valor razonable cierre de unidades mineras	-	515
Dividendos recibidos de inversiones en el exterior	641	338
	-----	-----
	49,706	89,216
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Pérdida por diferencia de cambio	(39,747)	(80,111)
Intereses por bonos emitidos (Nota 13)	(30,325)	(30,072)
Intereses y gastos de préstamos bancarios	(6,547)	(4,844)
Intereses de arrendamiento financiero	(2,544)	(650)
Instrumentos financieros prepaid	(1,233)	(3,336)
Interés por préstamo sintético	(326)	(1,632)
Comisiones y otros gastos	(2,043)	(4,029)
	-----	-----
	(82,765)	(124,674)
	=====	=====

28. UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN

A continuación, se muestra el cálculo de la utilidad (pérdida) por acción básica y diluida reportados en los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016 (en miles de dólares estadounidenses, excepto la información sobre el número de acciones comunes y de inversión) en miles de dólares estadounidenses:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
(Pérdida) utilidad neta del año	(477,466)	84,406
Acciones comunes promedio - Miles de unidades	3,858,230	3,858,520
(Pérdida) utilidad neta del año por acción básica y diluida - US\$	(0.124)	0.022

No ha habido otras transacciones relacionadas a las acciones comunes o potenciales acciones comunes entre la fecha de reporte y la fecha de estos estados financieros consolidados.

29. DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS

La NIIF 8 “Segmentos operativos” requiere que la Compañía y Subsidiarias presenten su información financiera tomando en cuenta la información reportada que es utilizada internamente por la Gerencia para evaluar los resultados de los segmentos operativos y distribuir los recursos a aquellos segmentos. La Gerencia usa segmentos de negocio y geográficos de la Compañía y Subsidiarias para tomar decisiones operativas. Un segmento de negocio es un componente diferenciable de una empresa que suministra un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios afines, y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico es un componente diferenciable de una empresa, que está dedicado a suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico particular y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de los componentes que operan en otros entornos económicos.

30. CONTINGENCIAS

Volcan Compañía Minera S.A.A.

Procesos laborales

La Compañía enfrenta demandas laborales con nivel de contingencia probable ascendentes a USD 6.49 MM por concepto de indemnización por enfermedad profesional, reintegro de beneficios sociales, pago de utilidades, reposición de trabajadores y otros.

Asimismo, existen dos procesos (acciones laborales y bonos de producción 1998) en los cuales no se ha podido determinar el monto demandado. Este monto se podrá determinar en la fecha de ejecución de las sentencias en el improbable supuesto que existiese un fallo en contra.

Procesos tributarios

La Compañía tiene pendiente resolver diversos procesos administrativos con la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) y el Tribunal Fiscal por diversas resoluciones de determinación de impuestos, multas e intereses.

Las resoluciones de determinación de impuestos, multas e intereses corresponden principalmente a las diferencias de criterio en la determinación de las bases imponibles para la liquidación del impuesto a la renta de tercera categoría e impuesto general a las ventas de los años 1998 al 2010, y en opinión de la SUNAT, a la omisión del pago de impuestos y retenciones de impuestos de terceros.

El principal tema en controversia es la calificación que hace la SUNAT de las operaciones de exportación de concentrados como ventas internas gravadas con IGV. Similar imputación ha recaído en otros productores mineros y a la fecha existen diversos fallos en instancias administrativas y judiciales que han establecido que las operaciones cuestionadas son exportaciones que conforme a ley no están gravadas con IGV.

A la fecha, estos procesos se encuentran impugnados en la vía administrativa, en reclamación ante la SUNAT y apelación ante el Tribunal Fiscal, así como ante el Poder Judicial.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene pendiente de resolver dos procesos administrativos tributarios ante Municipalidades. El primer proceso es con la Municipalidad Provincial de Pasco, por una Resolución de Determinación respecto al Impuesto Predial por USD 185 mil, el cual se encuentra en etapa de apelación. Sin embargo, a la fecha y a pesar de los requerimientos del Tribunal Fiscal, la citada Municipalidad no ha elevado el expediente. El otro proceso es con la Municipalidad de Yauli, por una acotación referida al Impuesto Predial del 2013-2015, cuyo monto asciende a USD 20 mil aproximadamente, el cual se encuentra en etapa de apelación.

La compañía estima que estos procesos representan una contingencia probable ascendentes a USD 0.64 MM.

Procedimientos administrativos sancionadores y acciones contenciosas administrativas
La Compañía tiene pendiente resolver diversos procesos ambientales, de seguridad y salud ocupacional y de seguridad laboral ante los siguientes organismos reguladores: Autoridad Nacional del Agua - Autoridades Locales del Agua, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral), Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción, Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN) y Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales y normas al Reglamento de Seguridad y Salud Ocupacional con nivel de contingencia probable por USD 4.7 MM. La gerencia de la Compañía y sus asesores legales, basados en los fundamentos de hecho y de derecho, son de la opinión que de la resolución final de todos estos procesos no surgirán pasivos adicionales significativos para la Compañía.

Aporte por Regulación

A la fecha se encuentran pendientes de resolución los procesos constitucionales iniciados contra el Estado por la obligación de pagar al Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN) y al Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) el aporte por regulación por las actividades mineras de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2017, la suma por la obligación impuesta por el Estado asciende USD 9.2 MM.

Provisión por contingencias

La gerencia de la Compañía, sobre la base de la opinión de los asesores legales externos, ha efectuado una revisión de todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativos entre otros habiendo determinado y realizado una provisión por contingencias probables por USD 21.03 MM. La gerencia de la Compañía y sus asesores legales son de la opinión que esta provisión cubre las contingencias probables y no debe generarse provisión adicional a la determinada.

Compañía Minera Chungar S.A.C.

Procesos laborales

Chungar presenta demandas laborales con nivel de contingencia probable ascendentes a USD 0.48 MM por concepto de pago de indemnización por daños y perjuicios por enfermedad profesional, reintegro de beneficios sociales y otros en proceso de apelación y/o sentencia.

Procesos tributarios

Chungar tiene pendiente resolver diversos procesos administrativos con la SUNAT y el Tribunal Fiscal por diversas resoluciones de determinación de impuestos, multas e intereses que según estado de adeudos ascienden a un importe total aproximado de USD 231 MM.

Las resoluciones de determinación de impuestos, multas e intereses corresponden principalmente a las diferencias de criterio en la determinación de las bases imponibles para la liquidación del Impuesto a la Renta de tercera categoría e Impuesto General a las Ventas de los años 2001 al 2005, y 2012 al 2014, y en opinión de la SUNAT, a la omisión del pago de impuestos y retenciones de impuestos de terceros. A la fecha, estos procesos se encuentran impugnados en la vía administrativa, en reclamación ante la SUNAT y apelación ante el Tribunal Fiscal, así como en la vía judicial ante el Poder Judicial.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria mantiene pendiente de resolver un procedimiento administrativo tributario con la Municipalidad Distrital de Huayllay, respecto del Impuesto Predial de los años 2006 al 2012, por USD 145 mil, el cual se encuentra en etapa de apelación.

Adicionalmente, a la dicha fecha, mantiene pendiente de resolver un procedimiento administrativo con la referida Municipalidad Distrital, contra diversas multas administrativas por USD 174 mil, el cual se encuentra en etapa de apelación. La compañía estima que estos procesos representan una contingencia probable ascendentes a USD 0.43 MM.

Procedimientos administrativos sancionadores y acciones contenciosas administrativas Chungar tiene pendiente resolver diversos procesos ambientales, de seguridad y salud ocupacional y seguridad laboral, ante los organismos reguladores: Autoridad Nacional del Agua - Autoridades Locales del Agua, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral), Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción, OSINERGMIN y OEFA, por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales y normas de seguridad y salud ocupacional con nivel de contingencia probable por USD 3.28 MM.

Aporte por Regulación

A la fecha se encuentran pendientes de resolución los procesos constitucionales iniciados contra el Estado por la imposición de la obligación de pagar al Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN) y al Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) el aporte por regulación por las actividades mineras de la subsidiaria. Al 31 de diciembre de 2017, la suma por la obligación impuesta por el Estado asciende a USD 6.26 MM.

Provisión por contingencias

La gerencia de la Compañía, sobre la base de la opinión de los asesores legales externos, ha efectuado una revisión de todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativos entre otros habiendo determinado y realizado una provisión por contingencias probables por USD 10.45 MM. La gerencia de la Compañía y sus asesores legales son de la opinión que esta provisión cubre las contingencias probables y no debe generarse provisión adicional a la determinada.

Empresa Administradora Cerro S.A.C.

Procesos laborales

Existen demandas laborales con nivel de contingencia probable ascendentes a USD 3.29 MM, por concepto de pago indemnización por daños y perjuicios por enfermedad profesional, reintegro de beneficios sociales, reintegro de utilidades, pago de bonos de producción y otros en proceso de apelación y/o sentencia.

Procesos tributarios

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria mantiene pendiente de resolver tres recursos de apelación ante el Tribunal Fiscal, por las resoluciones de determinación de impuestos, multas e intereses por un importe total de USD 8.5 MM.

Las resoluciones de determinación de impuesto, multas e intereses corresponden en opinión de la SUNAT, a la omisión del pago de impuestos, así como por diferencias de criterio en la determinación de la base imponible para la liquidación del impuesto a la renta de tercera categoría del año 2012 y del año 2014, además de una devolución por el ejercicio 2014. A la fecha, los procesos se encuentran impugnados en la vía administrativa, en reclamación ante SUNAT y en apelación ante el Tribunal Fiscal.

De otro lado, al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria mantiene pendientes de resolver cinco procesos administrativos con Municipalidades Distritales, por diversas órdenes de pago y resoluciones de determinación, respecto al Impuesto Predial de los años 2012 y 2013 por USD 125 mil, los cuales se encuentran en etapa de apelación.

Adicionalmente, están pendientes de resolver dos procesos administrativos con la Municipalidad Distrital de Yanacancha, por diversas órdenes de pago, al haberse determinado una supuesta omisión en el pago de los derechos para obtener licencias de demolición, por USD 212 mil, los cuales se encuentran en etapa de reclamación. Finalmente, a dicha fecha, mantiene pendiente de resolver una solicitud de devolución de pago indebido con la Municipalidad Provincial de Pasco respecto del Impuesto Predial del año 2011, por USD 115 mil, el cual se encuentra en etapa de apelación.

La compañía estima que estos procesos representan una contingencia probable ascendente a USD 1.15 MM.

Procedimientos administrativos sancionadores y acciones contenciosas administrativas
La subsidiaria tiene pendiente resolver diversos procesos ambientales, de seguridad y salud ocupacional y seguridad laboral, ante los organismos reguladores: Autoridad Nacional del Agua - Autoridades Locales del Agua, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral), Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción, OSINERGMIN y OEFA, por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales y normas al Reglamento de Seguridad y Salud Ocupacional con nivel de contingencia probable por USD 0.07 MM.
Aporte por Regulación

A la fecha se encuentran pendientes de resolución final los procesos constitucionales iniciados contra el Estado por la imposición de la obligación de pagar al Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN) y al Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) el aporte por regulación por las actividades mineras de la subsidiaria. Al 31 de diciembre de 2017, la suma por la obligación impuesta por el Estado asciende USD 1.12 MM.

Provisión por contingencias

La gerencia de la Compañía, sobre la base de la opinión de los asesores legales externos, ha efectuado una revisión de todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativos entre otros habiendo determinado y realizado una provisión por contingencias probables por USD 5.63 MM. La gerencia de la Compañía y sus asesores legales son de la opinión que esta provisión cubre las contingencias probables y no debe generarse provisión adicional a la determinada.

Empresa Explotadora de Vinchos Ltda S.A.C.

Procesos laborales

Existen demandas laborales contingentes, ascendentes a USD 0.07 MM por concepto de pago de indemnización por daños y perjuicios por accidente fatal, nulidad de despido y otros en proceso de apelación y/o sentencia.

Procesos tributarios

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria mantiene pendiente de resolver dos recursos de reclamación ante la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), según estado de adeudos por un importe total de USD 11 MM.

Las resoluciones de determinación de impuesto, multas e intereses corresponden en opinión de la SUNAT, a la omisión del pago de impuestos, así como por diferencias de criterio en la determinación de la base imponible para la liquidación del impuesto a la renta de tercera categoría del año 2013 y del año 2014.

No existen reclamos que ameriten provisión.

Procedimientos administrativos sancionadores y acciones contenciosas administrativas
Se mantienen pendientes de resolver diversos procesos ambientales, de seguridad y salud ocupacional y seguridad laboral, ante los Organismos Reguladores: Autoridad Nacional del Agua - Autoridades Locales del Agua, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo - Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral, Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción, OSINERGMIN y OEFA, por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales y normas al Reglamento de Seguridad y Salud Ocupacional por un monto contingente de USD 0.23 MM.

Aporte por Regulación

A la fecha se encuentran pendientes de resolución final los procesos constitucionales iniciados contra el Estado por la imposición de la obligación de pagar al Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN) y al Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) el aporte por regulación por las actividades mineras de la subsidiaria. Al 31 de diciembre de 2017, la suma por la obligación impuesta por el Estado asciende USD 0.07 MM.

Provisión por contingencias

La gerencia de la Compañía, sobre la base de la opinión de los asesores legales externos, ha efectuado una revisión de todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativos entre otros habiendo determinado y realizado una provisión por contingencias probables por USD 0.37 MM. La gerencia de la Compañía y sus asesores legales son de la opinión que esta provisión cubre las contingencias probables y no debe generarse provisión adicional a la determinada.

Óxidos de Pasco S.A.C.

Otros procesos

A la fecha se encuentran pendientes de resolución final los procesos constitucionales iniciados contra el Estado por la imposición de la obligación de pagar al Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN) y al Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) el aporte por regulación por las actividades mineras de la subsidiaria. Al 31 de diciembre de 2017, la suma por la obligación impuesta por el Estado asciende USD 0.72 MM, el cual la compañía ha previsto provisionar como contingencia probable.

31. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Compañía y Subsidiarias las exponen a una variedad de riesgos financieros. Los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros, así como a sus flujos de caja futuros son: riesgo de liquidez, de crédito, de interés, de las variaciones en los precios de los minerales, y de cambio y la gestión de capital. El programa de administración de riesgos trata de minimizar los potenciales efectos adversos.

La Gerencia de la Compañía y Subsidiarias es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa, acuerda y controla los riesgos, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio.

Se incluye el análisis de sensibilidad en los instrumentos financieros de la Compañía y Subsidiarias (cuentas por cobrar, cuentas por pagar, derivados implícitos y los derivados de cobertura) para ver su variabilidad frente a los cambios del mercado y mostrar el impacto en el estado de resultados consolidados integrales o en el patrimonio si fuese el caso.

La sensibilidad ha sido preparada para los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 con los saldos de los activos y pasivos financieros a esas fechas. La Compañía y Subsidiarias no mantienen instrumentos derivados para propósitos especulativos. Las operaciones de cobertura que realizan son sobre el precio de los metales utilizando instrumentos existentes en el mercado.

De acuerdo a lo descrito en la Nota 19 la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias realizan operaciones de cobertura sobre el precio de los metales utilizando algunos de los instrumentos derivados existentes en el mercado financiero.

El Directorio revisa y aprueba las políticas para administrar cada uno de éstos riesgos los cuales están descritos a continuación:

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de caja de los instrumentos financieros fluctúe a consecuencia de los cambios en los precios del mercado. Los precios de mercado que aplican a la Compañía comprenden dos tipos de riesgos: riesgos en las variaciones de los precios de los minerales y riesgo de tasa de interés. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen préstamos, depósitos e instrumentos financieros derivados.

El análisis de sensibilidad en esta sección está relacionado a la posición al 31 de diciembre de 2017 y 2016. El análisis de sensibilidad ha sido preparado sobre la base que la proporción de los instrumentos financieros en moneda extranjera se van a mantener constantes.

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

La Gerencia de la Compañía tiene como política facturar la venta de sus productos (local y del exterior) en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de los depósitos y de otras cuentas por pagar en moneda extranjera (soles). La Gerencia de la Compañía mitiga el efecto de la exposición a moneda extranjera mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional. Mantiene montos menores en moneda extranjera (nuevos soles) cuyo destino es cubrir sus necesidades en esta moneda (impuestos y remuneraciones).

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía ha registrado una ganancia por diferencia de cambio neta de US\$ 1,171 mil (ganancia de US\$ 129 mil en el ejercicio 2016) (Ver Nota 27).

A continuación, presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en resultados de una variación razonable en los tipos de cambio de moneda extranjera manteniendo constantes todas las demás variables:

	Aumento (disminución) <u>tipo de cambio</u>	Efecto en <u>resultados</u>
<u>2017</u>		
Tipo de cambio	5%	(201,073)
Tipo de cambio	(5%)	201,073
<u>2016</u>		
Tipo de cambio	5%	(325,388)
Tipo de cambio	(5%)	325,388

(a.2) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios del mercado de minerales. Con la intención de cubrir el riesgo resultante de una caída en los precios de los metales por comercializar. En el 2017 la Compañía no mantiene instrumentos financieros derivados de coberturas. En el 2016 la Gerencia de la Compañía suscribió contratos de derivados que califican como cobertura de flujos de efectivo, ver (Nota 19 (a)).

Para el control y seguimiento de las coberturas, la Compañía aprobó la política de coberturas “Política de Cobertura de Precios de Metales”, la cual se ejecuta y monitorea en forma conjunta con la Política para la Gestión de Riesgos Financieros. Asimismo, la Gerencia de la Compañía cuenta con un Comité de Coberturas cuyo objetivo es mitigar los riesgos asociados a las variaciones y volatilidad de los precios de los metales que produce.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el valor razonable de los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales asciende a una ganancia de US\$ 1,706 mil y pérdida de US\$ 4,315 mil, respectivamente.

Respecto de los precios futuros (cobre, plomo y zinc) al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y el valor de mercado, a esas fechas, de la posición de instrumentos financieros derivados de cobertura contratados por la Compañía; se presenta un análisis de sensibilidad del valor de mercado de esta posición respecto a una variación del orden del 10 por ciento para los precios relevantes; mientras que el resto de variables se mantienen constantes.

(a.3) Riesgo de tasa de interés

La Compañía tiene activos significativos, tales como depósitos a plazo, los cuales son colocados en instituciones financieras de primer orden, y que devengan intereses a tasas vigentes en el mercado; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

(b) Riesgo crediticio

El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones, en la medida que estos hayan vencido. Por ello, la Gerencia de la Compañía deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelven, para lo cual utiliza informes de clasificación de riesgos para las operaciones comerciales y de crédito, y realiza las operaciones de cobertura con intermediarios (brokers) de la Bolsa de Metales de Londres de reconocido prestigio. Por consiguiente, la Gerencia de la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

Existen concentraciones de riesgo de crédito cuando hay cambios en los factores económicos, industriales o geográficos que afectan similarmente a las contrapartes relacionadas con la Compañía. Las ventas de concentrado de la Compañía se realizan a compañías de reconocido prestigio nacional e internacional. Las transacciones son ejecutadas con diversas contrapartes con solvencia crediticia, por consiguiente, mitiga cualquier concentración significativa de crédito.

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago, importe que se hacen efectivo en los siguientes días de su vencimiento. Las ventas de la Compañía son realizadas a clientes nacionales y del exterior y al 31 de diciembre de 2017 cuenta con una cartera de 19 clientes (38 clientes al 31 de diciembre de 2016). Al 31 de diciembre de 2017, los 3 clientes más importantes de la Compañía representaron el 69 % del total de las ventas (61% del total de las ventas en el 2016). La Gerencia de la Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como variante para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

A continuación, se presenta un análisis de los activos financieros de la Compañía clasificados según su anticuamiento, considerando el periodo desde la fecha de vencimiento a la fecha del estado de situación financiera en miles de dólares estadounidenses:

Descripción	2017			2016		
	Vencidas	Por vencer	Total	Vencidas	Por vencer	Total
Cuentas por cobrar comerciales	245	61,607	61,852	3,128	65,993	69,121
Otras cuentas por cobrar	6,960	43,658	50,618	510	221,834	222,344
Otros activos financieros	-	46,770	46,770	-	64,407	64,407
	7,205	152,035	159,240	3,638	352,234	355,872

(c) Riesgo de liquidez

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Gerencia de la Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo, asimismo por tener como accionistas a empresas de respaldo económico, cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden.

La Gerencia de la Compañía monitorea permanentemente sus reservas de liquidez, basada en proyecciones del flujo de caja.

A continuación, se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su anticuamiento, considerando el periodo desde la fecha de vencimiento a la fecha del estado de situación financiera en miles de dólares estadounidenses:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 10 años	Total
Al 31 de diciembre de 2017				
Sobregiros bancarios	4,005	-	-	4,005
Obligaciones financieras	173,386	4,074	624,913	802,373
Cuentas por pagar comerciales	209,962	-	-	209,962
Otras cuentas por pagar	38,852	-	-	38,852
Otros pasivos financieros	126,620	-	-	126,620
Total	552,825	4,074	624,913	1,181,812
Al 31 de diciembre de 2016				
Sobregiros bancarios	30,256	-	-	30,256
Obligaciones financieras	250,923	4,170	558,334	813,427
Cuentas por pagar comerciales	211,244	-	-	211,244
Otras cuentas por pagar	56,323	-	-	56,323
Otros pasivos financieros	105,228	24,570	-	129,798
Total	653,974	28,740	558,334	1,241,048

(d) Gestión de capital

El objetivo es salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como negocios en marcha con el fin de proporcionar retornos para los accionistas y beneficios para los grupos de interés y mantener una óptima estructura que permita reducir el costo de capital.

La Gerencia de la Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Gerencia de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos de corto y largo plazo con sus propios recursos operativos. 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 hubo cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

32. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros del estado consolidado de situación financiera, clasificados por categorías de acuerdo como lo define la NIC 39, en miles de dólares estadounidenses:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Efectivo	101,387	96,889
Depósitos a plazo	-	37,261
Inversiones financieras	51,806	62,406
Derivado Implícito	4,315	1,706
Otros activos financieros	42,328	59,454
	-----	-----
Total	199,836	257,716
	=====	=====
Inversiones disponibles para la venta		
Fondos mutuos	442	6,795
	=====	=====
Cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar comerciales	61,852	69,121
Otras cuentas por cobrar a corto y largo Plazo	50,618	222,344
	-----	-----
	112,470	291,465
	=====	=====
Pasivos financieros al costo amortizado		
Obligaciones financieras	802,373	813,427
Cuentas por pagar comerciales	209,962	211,244
Otras cuentas por pagar	38,852	56,323
Otros pasivos financieros	97,399	126,551
	-----	-----
Total	1,148,586	1,207,545
	=====	=====
Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		
Cobertura de flujo de efectivo	(29,094)	-
	-----	-----
Total	(29,094)	-
	=====	=====

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.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias han utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

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 equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

La Gerencia de la Compañía y Subsidiarias realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con entidades financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los instrumentos financieros derivados se valúan de acuerdo a las técnicas de valoración de mercado, siendo los principales productos que contrata instrumentos derivados de cobertura de cotización de metales.

La técnica de valoración más frecuentemente aplicada incluye las proyecciones de flujos a través de modelos y el cálculo de valor presente. Los modelos incorporan diversas variables como la calificación de riesgo de crédito de la entidad de contraparte, y cotizaciones futuras de los precios de minerales.

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa 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.

33. REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE

La remuneración del personal clave (Gerentes) y Directorio del Grupo considera todos los pagos que reciben. El total de estos conceptos asciende a aproximadamente US\$ 11.9 millones (US\$ 12.2 millones en el 2016) y corresponden a sueldos y otros beneficios a corto plazo. Durante el ejercicio 2017 no se han realizado pagos al personal clave por conceptos de beneficio post-empleo, otros beneficios a largo plazo, beneficios por terminación, ni se realizaron pagos basados en acciones.

34. MODIFICACIONES Y NUEVAS NIIF EMITIDAS QUE NO SON EFECTIVAS A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En aplicación de los párrafos 30 y 31 de la NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”, cuando una NIIF no está vigente, debe estimarse y evaluar el posible impacto de su aplicación en los estados financieros cuando ocurra por primera vez. En el caso de las normas que se mencionan a continuación se desconoce el impacto que tendrá en los estados financieros a la fecha de entrada en vigencia de dichas normas.

A continuación, los cambios que regirán a partir del 1 de enero de 2017 o en fecha posterior:

NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) y sus clarificaciones (publicada en abril de 2017)(Vigente a partir de 2018)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31)
NIIF9	Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014)(Vigente a partir de 2018)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39
NIIF 16	Arrendamientos (Publicada en enero de 2017)(Vigente a partir de 2019)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el costo amortizado del pasivo)
NIC 40	Transferencia de una propiedad a o desde una propiedad (vigente a partir de 2018)	Clarificación en relación a que el momento es el de cambio de uso
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas (vigente a partir de 2018)	Clarificar la fecha de aplicación cuando se da un anticipo para un activo, gasto o ingreso

35. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 hasta el 27 de febrero de 2018.