

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Información financiera intermedia consolidada no auditada al
31 de diciembre de 2016 y 2015

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2016 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2015 (auditado)

	Nota	Al 31 de diciembre 2016 US\$(000)	Al 31 de diciembre 2015 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	203,351	192,307
Cuentas por cobrar comerciales, neto		69,121	55,247
Otras cuentas por cobrar		349,107	352,356
Otros activos financieros	6	43,248	14,508
Inventarios	5	90,553	106,968
Total activo corriente		755,380	721,386
Otras cuentas por cobrar		32,416	31,050
Otros activos financieros	6	21,159	48,935
Inversiones en acciones, neto		442	1,861
Propiedades, planta y equipo, neto	7	997,307	1,088,060
Costos de exploración y evaluación minera	8	602,644	391,538
Activo por impuesto diferido	10	121,459	132,196
Total activo no corriente		1,775,427	1,693,640
Total activo		2,530,807	2,415,026
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Sobregiros bancarios		30,256	14,043
Cuentas por pagar comerciales		211,244	165,294
Otras cuentas por pagar		111,220	48,775
Otros pasivos financieros	6	105,228	90,831
Obligaciones financieras	9	250,923	216,989
Total pasivo corriente		708,871	535,932
Otros pasivos financieros	6	24,570	143,949
Obligaciones financieras	9	562,504	623,571
Pasivo por impuesto diferido	10	9,469	6,180
Provisión por contingencias		34,449	5,514
Provisión para cierre de unidades mineras		70,528	72,381
Total pasivo no corriente		701,520	851,595
Total pasivo		1,410,391	1,387,527
Patrimonio neto			
Capital social	11	1,253,181	1,531,743
Acciones de tesorería		(196,778)	(240,450)
Otras reservas de capital		3,553	119,837
Reserva de capital		20,298	20,296
Resultados no realizados, ganancia (pérdida)		-	(25,563)
Resultados acumulados		40,162	(378,364)
Total patrimonio neto		1,120,416	1,027,499
Total pasivo y patrimonio neto		2,530,807	2,415,026

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Estado de resultados consolidado (no auditado)

Por los períodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Por el período comprendido entre el 1 de octubre al 31 de diciembre		Por el período acumulado del 1 de enero al 31 de diciembre	
	2016	2015	2016	2015
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas, nota 12	226,393	181,705	821,548	794,514
Costo de ventas, nota 13	(157,866)	(142,337)	(581,224)	(663,202)
Utilidad bruta	68,527	39,368	240,324	131,312
Ingresos (gastos) operacionales				
Gastos de administración	(13,765)	(13,893)	(44,163)	(47,065)
Gastos de ventas	(10,335)	(13,947)	(34,068)	(43,023)
Otros ingresos	117,970	25,403	155,671	56,247
Otros gastos	(115,178)	(659,984)	(148,856)	(684,039)
	(21,308)	(662,421)	(71,416)	(717,880)
Utilidad operativa	47,219	(623,053)	168,908	(586,568)
Ingresos (gastos) financieros				
Ingresos financieros	721	2,617	8,976	8,159
Gastos financieros	(11,918)	(14,341)	(44,563)	(43,763)
Diferencia de cambio neto	2,666	(8,052)	129	(9,233)
Total otros ingresos (gastos), neto	(8,531)	(19,776)	(35,458)	(44,837)
Utilidad antes de impuesto a la renta	38,688	(642,829)	133,450	(631,405)
Impuesto a la renta, nota 10 (b)	(15,359)	173,836	(49,044)	177,493
Utilidad neta	23,329	(468,993)	84,406	(453,912)
Utilidad neta por acción	0.006	(0.122)	0.022	(0.118)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	3,858,641	3,858,733	3,858,641	3,858,733

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Estado de resultados integrales consolidado (no auditado)

Por los períodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Por el período comprendido entre el 1 de octubre al 31 de diciembre		Por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Utilidad neta	23,329	(468,993)	84,406	(453,912)
Otros resultados integrales:				
Variación neta en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	13,917	(15,987)	35,504	(4,174)
Impuesto a la renta	(3,897)	4,476	(9,941)	542
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta	10,020	(11,511)	25,563	(3,632)
Total de resultados integrales	33,349	(480,504)	109,969	(457,544)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado (no auditado)

Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Capital social	Acciones de tesorería	Otras reservas de capital	Reserva de capital	Resultados no realizados ganancia (pérdida)	Resultados acumulados	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Saldos al 1° de enero de 2015	1,531,743	(240,342)	118,731	20,329	(21,931)	82,516	1,491,046
Utilidad neta	-	-	-	-	-	(453,912)	(453,912)
Variación neta de pérdidas no realizadas por instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	(3,632)	-	(3,632)
Resultados integrales del periodo	-	-	-	-	(3,632)	(453,912)	(457,544)
Distribución de dividendos correspondientes al 2014	-	-	-	-	-	(5,862)	(5,862)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	(108)	-	(33)	-	-	(141)
Detracción de la reserva legal	-	-	1,106	-	-	(1,106)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1,531,743	(240,450)	119,837	20,296	(25,563)	(378,364)	1,027,499
Saldos al 1° de enero de 2016	1,531,743	(240,450)	119,837	20,296	(25,563)	(378,364)	1,027,499
Utilidad neta	-	-	-	-	-	84,406	84,406
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	25,563	-	25,563
Resultados integrales del periodo	-	-	-	-	25,563	84,406	109,969
Reducción de capital	(278,562)	43,725	(116,516)	-	-	351,353	-
Distribución de dividendos correspondientes al 2015	-	-	-	-	-	(15,136)	(15,136)
Detracción de la reserva legal	-	-	232	-	-	(232)	-
Resultados Acumulados EAP	-	-	-	-	-	(5,632)	(5,632)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	(53)	-	2	-	-	(51)
Efecto de conversión	-	-	-	-	-	3,767	3,767
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,253,181	(196,778)	3,553	20,298	-	40,162	1,120,416

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado (no auditado)

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y de 2015 (Nota 2C)

	2016	2015
	US\$(000)	US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza de ventas	904,156	982,220
Devolución saldo a favor en materia de beneficio e impuestos	47,656	25,327
Pagos a proveedores y otros	(558,980)	(690,189)
Pagos a trabajadores	(79,838)	(90,614)
Pagos de impuestos a la renta	(9,548)	(8,163)
Pagos de regalías	(9,110)	(11,271)
Ingreso (Egreso) por coberturas	(44,557)	25,373
Efectivo (aplicado a) proveniente de las actividades de operación	249,779	232,683
Actividades de inversión		
Venta (compra) de acciones	-	7,938
Dividendos recibidos	304	-
Compra de Propiedades de Inversión	(26,110)	-
Desembolsos por leasing operativo	(15,462)	(19,332)
Desembolsos por adquisición de derechos mineros o inmuebles, maquinaria y equipo	(43,743)	(117,302)
Desembolsos por actividades de exploración y desarrollo	(69,883)	(44,943)
Efectivo (aplicado a) las actividades de inversión	(154,894)	(173,639)
Actividades de financiamiento		
Aumento (disminución) de obligaciones financieras	(31,617)	11,904
Compra de acciones en tesorería	2	(141)
Pago de intereses	(37,090)	(36,179)
Pago de dividendos	(15,136)	(16,684)
Efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	(83,841)	(41,100)
Aumento (disminución) del efectivo y equivalente de efectivo en el período	11,044	17,944
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	192,307	174,363
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	203,351	192,307

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros intermedios consolidados (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2016 y de 31 de diciembre de 2015

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación -

Volcan Compañía Minera S.A.A. (en adelante “la Compañía”, “la Principal” o “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.

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

El domicilio legal, así como las oficinas administrativas de la Compañía y sus subsidiarias se encuentran en Av. Manuel Olguín No. 375, Urbanización los Granados, Santiago de Surco, Lima.

(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. Hasta enero 2011 operó como parte de su propia estructura dos unidades mineras propias ubicadas en los departamentos de Pasco y Junín, en la sierra central del Perú. En febrero de 2011, la Unidad de Cerro de Pasco fue escindida por un proceso de reorganización simple manteniendo el control sobre esta subsidiaria. En estos centros produce concentrados de zinc, cobre, plomo y plata.

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

(c) Aprobación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros intermedios consolidados al 31 de diciembre de 2016 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 14 de febrero de 2017. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2015 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 12 de febrero de 2016.

(d) Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de las siguientes subsidiarias:

Nombre de la subsidiaria:	Porcentaje de participación directa e indirecta en el capital	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Empresa Administradora Chungar S.A.C	-	99.99
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C	99.99	99.99
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	99.99	99.99
Compañía Minera Chungar S.A.C.	100	100
Minera Aurífera Toruna S.A.C. (*)	80	80
Empresa Administradora de Cerro S.A.C.	99.99	99.99
Minera San Sebastián AMC S.R.L.	100	100
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C (***)	100	100
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. (**) (***)	99.99	99.99
Empresa de Generación Eléctrica Baños S.A. (***) (****)	99.99	99.99
Óxidos de Pasco S.A.C	99.99	99.99
Empresa Administradora de Puertos S.A.C.	99.99	-

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

(**) Es a su vez subsidiaria de Compañía Minera Chungar S.A.C.

(***) Empresa dedicada a la generación de energía eléctrica.

(****) Es a su vez subsidiaria de Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.

El 01 de septiembre del 2015, entra en vigencia la fusión simple por absorción de Compañía Minera El Pilar S.A.C, Shalca Compañía Minera S.A.C., Compañía Minera Huascarán S.A.C. Cía Minera Santa Clara y Llacsacocha Sociedad Anónima y Recursos Troy S.A.C., por Empresa Administradora Chungar S.A.C (sociedad absorbente).

La Junta General de Accionistas de Empresa Administradora Cerro S.A.C. (en adelante “Cerro”), acordó la escisión de un bloque patrimonial conformado por la planta de óxidos, así como activos y pasivos relacionados por S/ 368,670, a favor de Óxidos de Pasco S.A.C. (en adelante, Óxidos), la cual se constituyó como consecuencia de la escisión. Por la transferencia del bloque patrimonial a Óxidos, los accionistas de Cerro, entre ellos, la Compañía, recibieron acciones emitidas por Óxidos que representan el 99.99% de su capital.

La fecha de entrada en vigencia de la escisión, según acuerdo de la Junta de Accionistas, fue el 1 de octubre de 2015.

El 01 de enero de 2016, entró en vigencia la fusión simple por absorción de Empresa Administradora Chungar S.A.C. por Compañía Minera Alpamarca S.A.C. (Sociedad absorbente), en el mismo acto, este último cambio su denominación social a Compañía Minera Chungar S.A.C.

La Junta General de Accionistas de la Compañía Minera Chungar S.A.C. acordó la Escisión del bloque patrimonial del Proyecto Rucuy conformado por activos y pasivos por S/. 1,446 mil a favor de Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C., entrando en vigencia el 01 de junio de 2016.

El 05 de octubre de 2016, Empresa Administradora de Puertos S.A.C. capitaliza las acreencias que mantiene con Volcan Compañía Minera S.A.A. por S/ 145,849 mil.

(e) Emisión de bonos -

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Compañía, celebrada el 4 de noviembre de 2011, se aprobó la emisión de obligaciones hasta por un monto de US\$1,100,000,000 (un mil cien millones de dólares estadounidenses), o su equivalente en nuevos 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. Asimismo, se delegó en el Directorio, de la forma más amplia que permitan las leyes aplicables y el estatuto de la Compañía, todas las facultades necesarias para que determine todos y cada uno de los términos, características y condiciones de la emisión de obligaciones.

En la sesión del Directorio de la Compañía del 16 de enero de 2012, se acordó aprobar una emisión de bonos, bajo la Regla 144 A 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), sujeta a los términos y condiciones que determinen los apoderados designados de la Principal para tal efecto y a las condiciones de mercado.

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 de 10 años, mediante cuotas semestrales a partir del 2 de agosto de 2012 hasta el 2 de febrero de 2022. Es importante anotar que la demanda para suscribir los bonos de parte de inversionistas interesados en adquirir los mismos alcanzó la suma de US\$ 4.8 millones de dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2016 la obligación pendiente por los Bonos asciende a US\$ 535,264 mil.

Estos fondos fueron destinados principalmente a proyectos de crecimiento, entre ellos la Planta de Óxidos de Plata ubicada en la unidad de Cerro de Pasco, la nueva unidad de Alparmarca - Rio Pallanga y la adquisición de Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.

2. Bases de presentación, principios y prácticas contables

Bases de presentación -

Los estados financieros intermedios consolidados no auditados por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Los estados financieros intermedios consolidados no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros consolidados anuales y deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados anuales del año 2015.

Para una adecuada lectura de los estados financieros se procedió a realizar ciertas reclasificaciones en el 2015.

Principios y prácticas contables -

- (a) Los criterios y principios contables utilizados por la Compañía para la preparación de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos son los mismos que los utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Compañía.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación emitida pero no efectiva a la fecha de los estados financieros intermedios consolidados.

- (b) La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar americano. Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado de situación financiera consolidado. Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son registrados en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado de resultados consolidado.

- (c) Efectivo y equivalente de efectivo

El rubro presentado en el estado de situación financiera de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo, depósitos a plazo, fondos mutuos y activos financieros a corto plazo de gran liquidez e inversiones en el exterior y que son fácilmente convertibles en efectivo y de libre disponibilidad.

Por otro lado, para efecto de presentación en el estado de flujos de efectivo se incluye el efectivo, fondos mutuos y depósitos a plazo, cuyo vencimiento original es de doce meses o menos pero liquidables en cualquier momento. Asimismo, se incluye los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados por ser altamente líquidos en opinión de la Gerencia de la Compañía.

3. Estacionalidad de las operaciones

La Compañía opera en forma continua sin presentar fluctuaciones importantes debidas a factores estacionales.

4. Efectivo y equivalente de efectivo

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	US\$(000)	US\$(000)
Fondos disponibles:		
Caja	16	19
Fondo fijo	32	23
Cuentas corrientes bancarias	96,438	89,221
Depósito a plazo (a)	37,261	28,612
Fondos mutuos	6,795	11,616
Inversiones financieras en el exterior	62,406	62,406
Fondos sujetos a restricción	403	410
	203,351	192,307

(a) A continuación presentamos la composición del depósito a plazo al 31 de diciembre de 2016:

Fecha de apertura	Moneda nominal	Plazos originales	Tasa de interés anual	Al 31 de diciembre de 2016
			%	US\$(000)
31.12.2016	U.S. Dólares	1 a 3 meses	0.36%	28,561
06.04.2016	U.S. Dólares	9 meses	0.70%	8,700
				37,261

5. Inventarios

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	US\$(000)	US\$(000)
Concentrados	8,046	19,335
Materia prima (mineral extraído)	27,079	28,726
Suministros diversos	55,972	54,618
Existencias por recibir	464	1,025
Valorización - Stock Piles (a)	7,752	7,752
Estimación por obsolescencia de repuestos y suministros (b)	(8,760)	(4,488)
	90,553	106,968

La Gerencia de la Compañía estima que los saldos presentados en el rubro de existencias no exceden sus valores netos de realización al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

- (a) En aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 2 “Inventarios” y como resultado de la caída de precios, se evaluó el valor razonable de los Stock Piles valorizados en el ejercicio 2015. Producto de dicha evaluación, la Compañía ha procedido a reconocer una pérdida por el saldo del valor contable por US\$ 69,290 mil.
- (b) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por obsolescencia de repuestos y suministros cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

6. Otros activos (pasivos) financieros

A continuación se presenta la composición del rubro por cobrar:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	US\$(000)	US\$(000)
Valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura	-	3,351
Valor razonable de los instrumentos financieros derivados de negociación	42,831	43,960
Instrumentos financieros derivados liquidados y primas	16,623	14,981
Derivado implícito por venta de concentrado	4,953	1,151
	64,407	63,443
Menos - Porción No Corriente	(21,159)	(48,935)
Porción Corriente	43,248	14,508

A continuación se presenta la composición del rubro por pagar:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	US\$(000)	US\$(000)
Valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura	-	38,855
Valor razonable de los instrumentos financieros derivados de negociación	14,820	30,425
Instrumentos financieros derivados liquidados y primas	111,731	161,528
Derivado implícito por venta de concentrado	3,247	3,972
	129,799	234,780
Menos - Porción No Corriente	(24,570)	(143,949)
Porción Corriente	105,228	90,831

La Compañía utiliza 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 comercializa la Compañía, los cuales fluctúan constantemente. La intención de la Gerencia es mantener instrumentos derivados para cubrir las fluctuaciones de los precios de sus metales.

Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales -

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantuvo suscritos contratos de operaciones de cobertura de precios (swaps), opciones de compra, opciones de venta y collares de opciones a costo cero para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas. 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.

La variación en la cuenta patrimonial “Resultados no realizados” es como sigue:

	Instrumentos financieros derivados de cobertura	Impuesto a la renta	Resultados no realizados (pérdidas)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Saldos al 31 de diciembre 2014	(31,330)	9,399	(21,931)
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	(4,174)	542	(3,632)
Saldos al 31 de diciembre 2015	(35,504)	9,941	(25,563)
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	35,504	(9,941)	25,563
Saldos al 31 de diciembre 2016	-	-	-

7. Propiedad planta y equipo, neto

A continuación, se presenta el movimiento y la composición del rubro:

	Saldos al 1 de enero de 2016	Adiciones	Bajas	Reclasificaciones y/o ajustes	Deterioro de Activos	Saldos al 31 de Diciembre de 2016
<u>2016</u>	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
<u>Costo</u>						
Terrenos	6,338	1,460	(46)	(1)	-	7,751
Edificios	729,326	48,040	-	24,262	(38,500)	763,128
Infraestructura PAMA	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 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	199,391	36,367	-	(67,922)	-	167,836
	1,737,714	101,323	(11,789)	(45,275)	(60,001)	1,721,972
<u>Depreciación Acumulada</u>						
Edificios	(119,923)	(38,710)	-	-	-	(158,633)
Infraestructura PAMA	(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 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)
Costo neto	1,088,060					997,307
<u>2015</u>						
Costo	1,820,584	118,252	(17,753)	193	(183,562)	1,737,714
Amortizacion Acumulada	(574,759)	(89,062)	14,167	-	-	(649,654)
Costo neto	1,245,825					1,088,060

8. Costos de exploración y evaluación minera, neto

A continuación, se presenta el movimiento y la composición del rubro:

	Saldos al 1 de enero de 2016	Adiciones	Bajas	Traslados y/o Reclasificaciones	Deterioro de Activos	Saldos al 31 de Diciembre de 2016
	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
2016						
Costo						
Concesiones	257,282	19,064	-	7,650	-	283,996
Exploraciones	198,714	13,000	-	(9,493)	24,934	227,155
Desarrollos	436,243	49,813	-	167	86,466	572,689
Cierre de Minas	73,456	(1,485)	-	-	-	71,971
Otros Intangibles	15,393	67,490	-	34	-	82,917
	981,088	147,882	-	(1,642)	111,400	1,238,728
Amortización						
Concesiones	(166,400)	(5,679)	-	5	-	(172,074)
Exploraciones	(79,162)	(5,358)	-	2,341	-	(82,179)
Desarrollos	(313,236)	(31,955)	-	(2)	-	(345,193)
Cierre de Minas	(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					602,644
2015						
Costo	1,347,723	72,105	-	(53,678)	(385,062)	981,088
Amortización Acumulada	(580,100)	(65,964)	-	56,514	-	(589,550)
Costo neto	767,623					391,538

9. Obligaciones Financieras:

A continuación, se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

Referencia	Saldos al 1 de enero del 2016	Préstamos obtenidos	Pagos	Saldos al 31 de diciembre del 2016	Corto plazo	Largo plazo
S/. (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
Instituciones financieras leasing						
Banco de Credito del Perú	719	-	(349)	370	339	31
Banco internacional del Perú-Interbank	9,326	-	(6,452)	2,874	2,511	363
Scotiabank Perú S.A.A.	11,539	306	(3,801)	8,044	2,091	5,953
Banco Continental	4,476	-	(2,355)	2,121	1,564	557
Instituciones financieras préstamos						
Itau Unibanco - Nassau Branch	27,500	-	(3,929)	23,571	3,929	19,642
Itau Unibanco - Nassau Branch	10,000	3,000	(13,000)	-	-	-
Scotiabank Perú S.A.A.	-	20,000	(20,000)	-	-	-
Atlas Copco Financial Solutions AB	-	-	-	-	-	-
Scotiabank Perú S.A.A.	-	80,000	-	80,000	80,000	-
Atlas Copco Financial Solutions AB	-	1,469	(286)	1,183	489	694
Itau Corpbanca	-	15,000	(15,000)	-	-	-
Instituciones financieras préstamos sintéticos						
Scotiabank Perú S.A.A.	246,320	80,000	(80,000)	-	-	-
Banco Continental	380,910	110,000	(110,000)	110,000	110,000	-
Bonos	587,000	-	(51,736)	535,264	-	535,264
Papeles Comercial	-	50,000	-	50,000	50,000	-
	840,560	279,775	(306,908)	813,427	250,923	562,504
Obligaciones Corto plazo	(216,989)			(250,923)		
Obligaciones Largo plazo	623,571			562,504		

10. Impuesto a la renta diferido

(a) A continuación, se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	US\$(000)	US\$(000)
Activo diferido con efecto en resultados		
Pérdida tributaria recuperable	70,635	52,520
Provisión para cierre de unidades mineras	24,730	19,558
Provisiones de contingencias	12,948	396
Instrumentos financieros derivados	4,529	-
Vacaciones pendientes de pago	2,583	1,968
Estimación por desvalorización de inventarios	2,513	1,084
Provisión de regalías mineras	1,542	861
Provisión de cobranza dudosa	1,497	-
Provisión por desvalorización de activos	-	42,692
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	10,735
Ajuste de ventas	-	1,589
Derivado implícito	-	793
Otros menores	482	-
Activo diferido	121,459	132,196
Pasivo diferido con efecto en resultados		
Ajuste de ventas	3,680	-
Valorización de stock piles	2,310	1,901
Estimación por enajenación de valores	1,584	1,802
Amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce	999	-
Activación de gastos por emisión de bonos	685	611
Derivado implícito	211	-
Instrumentos financieros derivados	-	1,766
Otros menores	-	100
Pasivo diferido	9,469	6,180

(b) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados está conformado por:

	Por el periodo comprendido entre el 1 de octubre al 31 de diciembre		Por el periodo acumulado del 1 de enero al 31 de diciembre	
	2016	2015	2016	2015
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a la renta				
Corriente	(14,543)	101	(36,619)	(18,776)
Diferido	6,587	176,808	1,241	208,521
	<u>(7,956)</u>	<u>176,909</u>	<u>(35,378)</u>	<u>189,745</u>
Impuesto a las regalías mineras				
Aporte al fondo de jubilación	(7,139)	(3,073)	(13,011)	(11,935)
	<u>(264)</u>	<u>-</u>	<u>(655)</u>	<u>(317)</u>
Total gasto del impuesto a la renta	<u>(15,359)</u>	<u>173,836</u>	<u>(49,044)</u>	<u>177,493</u>

11. Capital social

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, 182,375,312 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.

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 2016 su cotización fue de S/ 1.41 y S/ 0.72 por acción respectivamente (S/ 1.09 y S/ 0.19, por acción respectivamente al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre de 2016 la frecuencia de negociación de las acciones de clase “A” fue de 60 por ciento y las de clase “B” fueron de 100 por ciento (20 por ciento para la clase “A” y 100 por ciento para la de clase “B” al 31 de diciembre de 2015).

El 31 de marzo de 2016, la Junta General de Accionistas acordó reducir el Capital Social de la Sociedad en S/529,954,383.00 de S/ 4,076,572,175.00 a S/ 3,546,617,792.00 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 05 de Julio de 2016, se acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondiente a utilidades del ejercicio 2015 por S/ 52,484,125.70 (equivalentes a \$ 15,967,181.54). Dichos dividendos han sido pagados el 09 de agosto de 2016.

12. Ventas netas

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

	Por el período comprendido entre el 1 de octubre al 31 de diciembre		Por el período acumulado del 1 de enero al 31 de diciembre	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Ventas netas de concentrado				
Zinc	127,325	103,354	420,309	440,472
Plomo	49,667	43,235	207,052	212,507
Cobre	5,256	6,402	20,779	25,818
Plata	20,935	20,550	72,437	93,580
Bulk	4,828	2,314	20,493	2,314
Barras de plata	18,765	17,320	74,078	61,633
Barras de oro	-	-	712	-
Ajuste de liquidaciones finales	9,500	(13,165)	12,305	(37,544)
	<u>236,276</u>	<u>180,010</u>	<u>828,165</u>	<u>798,780</u>
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros	(6,992)	2,874	(25,976)	298
Ajuste de Ventas del periodo actual (b)	2,627	10,111	14,831	4,132
Derivado implícito del periodo actual (c)	(5,518)	(11,290)	4,528	(8,696)
	<u>226,393</u>	<u>181,705</u>	<u>821,548</u>	<u>794,514</u>

(b) Ajuste de ventas

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 proyectados de mercado. 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 2016 y 2015, 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.

Las ventas de concentrados incluyen los ajustes al valor de venta provisional originados por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos. Estos ajustes resultaron en ganancia por US\$ 14,831 mil y US\$ 4,132 mil en los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015; respectivamente y se muestran formando parte de las ventas netas.

(c) Derivado implícito

Al 31 de diciembre de 2016, los valores razonables de los derivados implícitos generaron ganancia de US\$ 4,528 mil (US\$ 8,696 mil de pérdida al 31 de diciembre de 2015) y se muestran en el rubro "Ventas netas" del estado consolidado de resultados. Las cotizaciones proyectadas de las fechas en las que se esperan liquidar posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son tomadas de las entidades que trabajan con las publicaciones del London Metal Exchange.

13. Costo de Ventas

A continuación, se presenta la composición del rubro por el periodo comprendido al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

	Por el periodo acumulado del 1 de octubre al 31 de diciembre		Por el periodo acumulado del 1 de enero al 31 de diciembre	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	13,453	23,435	19,335	24,789
Inventario inicial de materia prima (mineral extraído)	27,088	30,736	28,726	31,466
Costo de producción:				
Mano de obra	17,442	7,021	63,937	67,387
Servicios de terceros, energía y otros	56,350	65,260	220,681	237,890
Suministros utilizados	27,882	26,115	103,430	111,224
Depreciación y amortización	29,057	17,223	116,740	155,267
Compra de Concentrados	20,649	19,041	63,043	80,611
Excepcionales, otros	1,071	1,567	458	2,629
Menos - inventario final de concentrados	(8,046)	(19,335)	(8,046)	(19,335)
Menos - inventario final de materia prima (mineral extraído)	(27,080)	(28,726)	(27,080)	(28,726)
	<u>157,866</u>	<u>142,337</u>	<u>581,224</u>	<u>663,202</u>