

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN

DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera consolidado

Estado de resultados consolidados

Estado de 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 consolidado al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, y los estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio 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 34.

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.

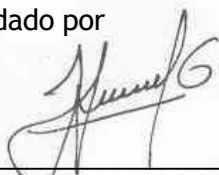
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

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 2016 y de 2015, 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.

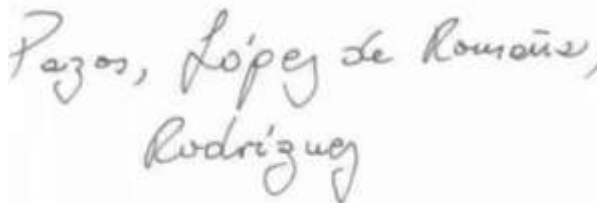
Lima, Perú
24 de febrero de 2017

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 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>				<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>		<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	203,351	192,307	Sobregiros bancarios		30,256	14,043
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	69,121	55,247	Obligaciones financieras	11	250,923	216,989
Otras cuentas por cobrar	6	350,479	352,356	Cuentas por pagar comerciales	12	211,244	165,294
Otros activos financieros	7	43,248	14,508	Otras cuentas por pagar	13	111,161	48,775
Existencias, neto	8	90,553	106,968	Otros pasivos financieros	7	105,228	90,831
		-----	-----			-----	-----
Total activo corriente		756,752	721,386	Total pasivo corriente		708,812	535,932
		-----	-----			-----	-----
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Obligaciones financieras	11	562,504	623,571
				Otros pasivos financieros	7	24,570	143,949
				Pasivo por impuesto a la renta diferido	15 (b)	162,050	122,703
				Provisión por contingencias	28	34,449	5,514
				Provisión para cierre de unidades mineras	14 (b)	70,528	72,381
						-----	-----
				Total pasivo no corriente		854,101	968,118
						-----	-----
				Total pasivo		1,562,913	1,504,050
						-----	-----
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	16		
Otras cuentas por cobrar	6	30,213	31,050	Capital emitido		1,253,181	1,531,743
Otros activos financieros	7	21,159	48,935	Acciones de tesorería		(196,778)	(240,450)
Inversiones en terceros		442	1,861	Reserva legal		3,553	119,837
Propiedades, planta y equipo, neto	9	1,021,428	1,088,060	Reserva de capital		20,298	20,296
Derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce, neto	10	579,738	391,538	Resultados no realizados		-	(25,563)
Activo por impuesto a la renta diferido	15 (b)	274,811	248,719	Resultados acumulados		41,376	(378,364)
		-----	-----			-----	-----
Total activo no corriente		1,927,791	1,810,163	Total patrimonio neto		1,121,630	1,027,499
		-----	-----			-----	-----
Total activo		2,684,543	2,531,549	Total pasivo y patrimonio neto		2,684,543	2,531,549
		=====	=====			=====	=====

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

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
VENTAS NETAS	19	821,548	794,514
COSTO DE VENTAS	20	(581,224)	(663,202)
Utilidad bruta		----- 240,324	----- 131,312
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración	21	(44,163)	(47,065)
Gastos de ventas	22	(34,068)	(43,023)
Otros ingresos	23	47,914	56,247
Otros gastos	23	(92,499)	(115,415)
Reversión de deterioro de activos no financieros	9, 10 y 24	51,400	-
Deterioro de activos no financieros	9,10 y 24	-	(568,624)
		----- (71,416)	----- (717,880)
Utilidad (pérdida) de operación		----- 168,908	----- (586,568)
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS:			
Ingresos	25	89,216	73,739
Gastos	25	(124,674)	(118,576)
		----- (35,458)	----- (44,837)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		----- 133,450	----- (631,405)
IMPUESTO A LA RENTA	15 (a)	(49,044)	177,493
Utilidad (pérdida) neta		----- 84,406	----- (453,912)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	26	----- 3,858,520	----- 3,858,676
Utilidad (pérdida) básica y diluida por acción	26	----- 0.022	----- (0.118)

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

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad (pérdida) neta		84,406	(453,912)
		-----	-----
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del año:			
Variación no realizada por instrumentos financieros derivados	17 (c)	35,505	(4,174)
Impuesto a la renta	17 (c)	(9,942)	542
		-----	-----
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta		25,563	(3,632)
		-----	-----
Total de resultados integrales		109,969	(457,544)
		=====	=====

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 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	NOTA	NÚMERO DE ACCIONES		CAPITAL EMITIDO US\$(000)	ACCIONES DE TESORERÍA US\$(000)	RESERVA LEGAL US\$(000)	RESERVA DE CAPITAL US\$(000)	RESULTADOS NO REALIZADOS US\$(000)	RESULTADOS ACUMULADOS US\$(000)	TOTAL US\$(000)
		COMUNES A	COMUNES B							
Saldo al 01 de enero de 2015		1,428,072,005	2,430,922,721	1,531,743	(240,342)	118,731	20,329	(21,931)	82,516	1,491,046
Variación neta de ganancias no realizadas por instrumentos financieros derivados	17 (c)	-	-	-	-	-	-	(3,632)	-	(3,632)
Capitalización de utilidades		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apropiación		-	-	-	-	1,106	-	-	(1,106)	-
Distribución de dividendos	16 (a)	-	-	-	-	-	-	-	(5,862)	(5,862)
Compra de acciones de la Compañía y Subsidiarias por una subsidiaria		(318,347)	-	-	(108)	-	(33)	-	-	(141)
Ajuste por impuesto a la renta diferido		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	-	(453,912)	(453,912)
Saldo al 31 de diciembre 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
Variación neta de ganancias no realizadas por instrumentos financieros derivados	17 (c)	-	-	-	-	-	-	25,563	-	25,563
Aplicación de pérdidas acumuladas		-	-	(278,562)	43,725	(116,516)	-	-	351,353	-
Distribución de dividendos	16 (a)	-	-	-	-	-	-	-	(15,136)	(15,136)
Detracción de la Reserva Legal		-	-	-	-	232	-	-	(232)	-
Resultados Acumulados Empresa Administradora de Puertos S.A.C.		-	-	-	-	-	-	-	(4,418)	(4,418)
Compra de acciones de la Compañía y Subsidiarias por una subsidiaria		(156,762)	-	-	(53)	-	2	-	-	(51)
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

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 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Cobranza de ventas		904,156	982,220
Ingresos por coberturas		-	25,373
Devolución saldo a favor materia beneficio		47,656	25,327
Pagos a proveedores y terceros		(558,980)	(690,189)
Pérdida por coberturas		(44,557)	-
Pagos a trabajadores		(79,838)	(90,614)
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos		(9,548)	(8,163)
Otros pagos operativos		(9,110)	(11,271)
		-----	-----
AUMENTO DEL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		249,779	232,683
		-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	9	(43,743)	(117,302)
Dividendos recibidos		304	-
Venta de emisión en acciones y dividendos recibidos		-	7,938
Adquisición de inversiones en acciones		(26,110)	-
Desembolsos por Leasing Operativo		(15,462)	(19,332)
Desembolsos por adquisición de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce	10	(69,883)	(44,943)
		-----	-----
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(154,894)	(173,639)
		-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento de obligaciones financieras	11	279,775	253,193
Disminución de obligaciones financieras		(311,392)	(241,289)
Compra de acciones en tesorería		2	(141)
Pago de dividendos		(15,136)	(16,684)
Pago de intereses		(37,090)	(36,179)
		-----	-----
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(83,841)	(41,100)
		-----	-----
AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO		11,044	17,944
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DEL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		192,307	174,363
		-----	-----
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO (Nota 4)		203,351	192,307
		=====	=====

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad (pérdida) neta		84,406	(453,912)
Más (menos) ajustes a la utilidad (pérdida) neta:			
Depreciación y amortización	9 y 10	133,964	155,026
Estimación por deterioro de activos fijos e intangibles	9 y 10	-	568,624
Reversión de estimación por deterioro de activos fijos e intangibles	9 y 10	(51,399)	-
Baja de propiedades, planta y equipo	9	1,714	3,586
Desvalorización (valorización) de stock piles de óxidos y piritas	24	-	69,291
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos (Aumento) disminución de activos de operación -			
Cuentas por cobrar, neto		(11,160)	46,641
Inventarios		16,415	(70,442)
(Disminución) aumento de pasivos de operación -			
Cuentas por pagar comerciales		45,950	(63,553)
Otras cuentas por pagar		29,889	(22,578)
		-----	-----
AUMENTO EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		249,779	232,683
		=====	=====

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 2016 Y DE 2015

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 (Ver Nota 16 (a)).

(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 de sus subsidiarias y de las subsidiarias de éstas.

Al 31 de diciembre de 2016 las subsidiarias que se mencionan a continuación, han paralizado temporalmente sus operaciones: Minera San Sebastián AMC S.R.Ltda., Minera Aurífera Toruna S.A.C., Empresa Minera Paragsha S.A.C. y Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.

La Compañía tiene inversiones al 100 por ciento en Compañía Minera Chungar S.A.C. (Compañía Minera Alpamarca S.A.C. en el 2015), empresa minera que explota zinc, plomo y plata; en Empresa Minera Paragsha S.A.C., que se dedica a actividades de exploración dentro de sus concesiones mineras; en Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C., empresa que se dedica a la explotación de plomo y plata; en Empresa Administradora Cerro S.A.C. que se dedica a actividades de exploración y explotación dentro de sus concesiones mineras; en Minera San Sebastián AMC S.R.Ltda. que se dedica a la actividad de exploración; Óxidos de

Pasco S.A.C., empresa minera que explota zinc, plomo y plata y la Hidroeléctrica Huanchor S.A.C., la cual se dedica a las actividades de generación eléctrica.

Empresa Administradora de Puertos S.A.C. es una empresa dedicada a la asesoría y consultoría relacionada con actividades y operaciones portuarias.

A su vez existe, Minera Aurífera Toruna S.A.C., empresa que se dedica a la explotación de yacimientos mineros, básicamente de mineral aurífero, empresa subsidiaria de Empresa Minera Paragsha S.A.C.; Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. la cual posee proyectos de transmisión de energía eléctrica, esta última subsidiaria de Compañía Minera Chungar S.A.C. y Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C. que cuenta con la Central Hidroeléctrica Baños V, subsidiaria de Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.

Terminales Portuarios Chancay S.A. es una empresa que se dedica al desarrollo de actividades portuarios y servicios marítimos siendo su principal accionista, Empresa Administradora de Puertos S.A.C. que es una empresa dedicada a la asesoría y consultoría relacionada con actividades y operaciones portuarios.

Los estados financieros consolidados separados de las subsidiarias según corresponda, al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, 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. (a)	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. (b)	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)
	=====	=====	=====	=====

- (a) La subsidiaria Empresa Administradora Chungar S.A.C. (en el 2015) fue absorbida por Compañía Minera Alpamarca S.A.C. y este proceso se formalizó mediante escritura pública del 1 de febrero de 2016, pero entra en vigencia a partir del 1 de enero de 2016. La absorbente cambio de nombre al actual Compañía Minera Chungar S.A.C.
- (b) Esta subsidiaria se crea mediante la escisión de un bloque patrimonial de la subsidiaria Empresa Administradora Cerro S.A.C. y cuya formalización se realizó mediante escritura pública de 11 de octubre 2015.

<u>Subsidiaria 2015</u>	<u>Activos</u> US\$ (000)	<u>Pasivos</u> US\$ (000)	<u>Patrimonio</u> US\$ (000)	(Pérdida) utilidad <u>neta</u> US\$ (000)
Empresa Administradora Chungar S.A.C.	904,065	679,530	224,535	(14,103)
Compañía Minera Alpamarca S.A.C.	174,020	105,270	68,750	(143,521)
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	342,088	137,042	205,046	(29,365)
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	69,070	56,460	12,610	(19,580)
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	405,986	306,414	99,572	(147,445)
Minera San Sebastián AMC S.R.L.	6,787	6,602	185	(17)
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	93,709	54,614	39,095	2,231
Óxidos de Pasco S.A.C.	448,366	272,091	176,275	(43,852)
	-----	-----	-----	-----
	2,444,091	1,618,023	826,068	(395,652)
	=====	=====	=====	=====

La Compañía realiza actividades con sus subsidiarias y relacionadas a través de la venta de suministros, servicios de asesoría gerencial y de personal, así como obtener y otorgar préstamos que se reflejan en cuentas del estado de situación financiera y del estado de resultados consolidados.

- (c) Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 30 de marzo de 2016. Los correspondientes al 31 de diciembre de 2016 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 14 de febrero de 2017 y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros consolidados adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2017.

(d) Precio de los minerales

En el año 2016 el incremento de los precios promedio de los minerales de zinc (US\$ 2,090 en el 2016 y US \$ 1,932 en 2015 por TM), plomo (US\$ 1,871 en 2016 y US\$ 1,786 en 2015 por TM) y plata (US\$ 17.1 en 2016 y US\$ 15.7 en 2015 por Oz) que son explotados por la Compañía y Subsidiarias han originado que los resultados se hayan incrementado de manera importante. Ello se ve reflejado en la utilidad neta del año 2016 que fue de US\$ 84,406 mil y la pérdida del año 2015 que fue de US\$ 453,912 mil.

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

<u>Nombre de la Subsidiaria</u>	<u>Porcentaje de participación directa e indirecta en el capital</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Compañía Minera Chungar S.A.C.	100.00	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 Alpamarca S.A.C. (*)	-	100.00
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 Rio Baños S.A.(**)	99.99	99.99
Compañía Hidroeléctrica Tingo 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.

(**) Empresas de generación de electricidad adquiridas en el 2012. Son a su vez subsidiarias de Empresa Administradora Chungar S.A.C.

(***) Empresa de generación de electricidad adquirida en el 2015. 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 2015. 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 2015, 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.
- 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 05 de octubre de 2016 capitalizó las acreencias que mantiene con Volcan Compañía Minera S.A.A. por S/ 145,849 mil.

- El 15 de abril de 2016 entró en vigencia la fusión entre Terminales Portuarios Chancay S.A. y Chancay Port S.A., y como consecuencia de dicha fusión, el íntegro del patrimonio de Chancay Port S.A. fue asumido por Terminales Portuarios Chancay S.A., extinguiéndose dicha empresa.

(f) Fusión

Las Juntas Generales de Accionistas de Empresa Administradora Chungar S.A.C. y Compañía Minera Alpamarca S.A.C., ambas de fecha 16 de diciembre de 2015, aprobaron el proyecto de fusión por absorción entre Compañía Minera Alpamarca S.A.C. en calidad de sociedad absorbente y Empresa Administradora Chungar S.A.C. en calidad de absorbida. Asimismo, Compañía Minera Alpamarca S.A.C. acordó cambiar su denominación social por la de Compañía Minera Chungar S.A.C. La fecha de entrada en vigencia de la fusión fue el 1 de enero de 2016.

El bloque patrimonial absorbido por Compañía Minera Alpamarca S.A.C. está conformado de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>US\$ (000)</u>
<u>Activo</u>	
Efectivo y equivalente de efectivo	34,637
Cuentas por cobrar comerciales, neto	21,100
Cuentas por cobrar a subsidiarias y afiliadas	349,834
Otras cuentas por cobrar	58,685
Derivado de cobertura	1,560
Existencias, neto	11,236
Inversiones en acciones, neto	41,317
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	296,511
Derechos y concesiones mineras, neto	73,802

Total activo	888,682

<u>Pasivo</u>	
Cuentas por pagar Comerciales	50,546
Cuentas por pagar a subsidiarias y afiliadas	592,040
Otras cuentas por pagar	14,723
Otros pasivos financieros	6,527
Obligaciones financieras	6,232
Pasivo por impuesto diferido	3,361
Provisión por contingencias	387
Provisión para cierre de unidades mineras	4,663

Total pasivo	678,479

Valor neto del bloque patrimonial absorbido por Compañía Minera Alpamarca S.A.C.	210,203
	=====

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 2015.

El bloque patrimonial absorbido por Empresa Administradora Chungar S.A.C. está conformado de acuerdo al siguiente detalle:

	Compañía Minera el Pilar S.A.C. (*) US\$ (000)	Compañía Minera Huascarán S.A.C. (**) US\$ (000)	Compañía Minera Llacsacocha S.A.C. US\$ (000)	Shalca Compañía Minera S.A.C. (**) US\$ (000)	Recursos Troy S.A.C. US\$ (000)
<u>Activo</u>					
Efectivo y equivalente de efectivo	15	-	1	4	-
Cuentas por cobrar a subsidiarias y afiliadas	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
Activo por impuesto diferido	-	-	-	-	-
	-----	-----	---	-----	-----
Total activo	19,200	5,159	9	223	3,521
	-----	-----	---	-----	-----
<u>Pasivo</u>					
Cuentas por pagar comerciales	52	32	-	4	-
Cuentas por pagar a subsidiarias y afiliadas	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.

(g) Escisión

La Junta General de Accionistas de Empresa Administradora Cerro S.A.C. de fecha 20 de agosto de 2013 aprobó el proyecto de escisión de un bloque patrimonial compuesto por activos y pasivos relacionados con la Planta de Óxidos.

La fecha de entrada en vigencia fue el 1 de octubre de 2015, luego de verificar el cumplimiento de los requisitos para la entrada en vigencia, establecido en el proyecto de escisión antes mencionado.

Como consecuencia de la entrada en vigencia de la escisión, se constituyó la empresa Óxidos de Pasco S.A.C., la cual recibió el Bloque Patrimonial escindido.

	<u>US\$ (000)</u>
<u>Activo</u>	
Cuentas por cobrar a subsidiarias y afiliadas	26,003
Otras cuentas por cobrar	46,982
Existencias, neto	72,421
Inmuebles, maquinaria y equipos, neto	340,014

Total activo	485,420

<u>Pasivo</u>	
Cuentas por pagar comerciales	2,903
Cuentas por pagar a subsidiarias y afiliadas	295,127
Otras cuentas por pagar	547
Pasivo por impuesto diferido	25,368

Total pasivo	323,945

Valor neto del bloque patrimonial escindido y aportado a Óxidos de Pasco S.A.C.	161,475
	=====

Esta operación fue formalizada por Escritura Pública del 1 de octubre de 2015.

(h) 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 (Un 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 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. A su vencimiento los intereses han venido siendo cancelados puntualmente. La Gerencia estima que no existirían inconvenientes para seguir cancelando esta obligación.

Estos fondos fueron destinados principalmente a proyectos de crecimiento de Empresa Administradora Cerro S.A.C., Compañía Minera Alpamarca S.A.C., 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.

(i) 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 2014 se ha suscrito entre "Interbank" (fiduciario) y Volcan Compañía Minera S.A.A. (fideicomitente), y con fecha 7 de agosto de 2014 entre Interbank (fiduciario) y Empresa Administradora Cerro S.A.C. (fideicomitente) los contratos en mención. Mediante estos contratos se constituyó un patrimonio fideicometido en administración y garantía, en virtud de los cuales las empresas en mención transfirieron 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.

2. POLITICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA Y SUBSIDIARIAS

Las principales políticas contables adoptados por la Compañía y Subsidiarias en la preparación y presentación de sus estados financieros consolidados adjuntos se señalan a continuación.

(a) Bases de preparación

- (i) En la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos, la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias ha cumplido con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2016.
- (ii) La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Compañía y Subsidiarias, que manifiesta expresamente haber cumplido con la aplicación de las NIIF en su totalidad, sin restricciones ni reserva.
- (iii) Los estados financieros consolidados han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía y Subsidiarias, 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 legales contables vigentes

Las normas que entraron en vigencia para el 2016 y aplican a la Compañía y Subsidiarias se resumen a continuación, pero no tuvieron efecto en los estados financieros consolidados:

	NIIF	Pronunciamiento
NIC 16 y NIC 38	Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38)	Esta modificación aclara que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no resulta adecuada debido a que los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente refleja otros factores aparte del consumo de los beneficios económicos que el activo conlleva.

NIC 27	Método de Participación en Estados financieros consolidados Separados (Modificaciones a la NIC 27)	Permitirá a las empresas utilizar el método de participación para contabilizar inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros consolidados separados.
NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aporte de Activos entre un Inversionista y su Negocio Conjunto Asociado (Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28)	Abordan el conflicto entre los requisitos de la NIIF 10 Estados financieros consolidados y la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, cuando se contabiliza la venta o aporte de una subsidiaria a un negocio conjunto o asociada (dando como resultado la pérdida de control de la subsidiaria).
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Las modificaciones aclaran qué subsidiarias de una empresa de inversión deben consolidarse en lugar de medirse a su valor razonable con efecto en resultados. La excepción a la presentación de estados financieros consolidados se seguirá aplicando a las subsidiarias de una empresa de inversión que son a su vez empresas matrices. Incluso si dicha subsidiaria es medida a valor razonable con efecto en resultados por la empresa matriz con mayor nivel de inversión.
NIC 1	Iniciativa sobre Información a Revelar (Modificaciones a la NIC 1)	Introduce cinco mejoras de enfoque específico a los requisitos referentes a la información a revelar que se relacionan con la materialidad (importancia), el orden de las notas, los subtotales, las políticas contables y la desagregación.

Mejoras Anuales a las NIIF para el Ciclo 2012-2014

	Norma
NIIF 5	Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar
NIC 19	Beneficios a los empleados
NIC 34	Información Financiera Intermedia

(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 consolidados. El uso de estimaciones razonables es una parte esencial de la preparación de estados financieros consolidados y no menoscaba su fiabilidad. Las estimaciones y juicios determinados por la Compañía y Subsidiarias, 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 consolidados serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y juicios se produzca. Las estimaciones que tienen riesgo de causar un ajuste en relación a los estados financieros consolidados adjuntos, están referidas a:

- La estimación para incobrables,
- La desvalorización de existencias,
- El valor y deterioro de las inversiones,
- La vida útil y valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, e intangibles,
- La determinación del impuesto a la renta diferido,
- El valor del fondo de comercio (plusvalía),
- El pasivo por cierre de mina,
- 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 2016 y 2015. 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 (e).

(e) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

Para expresar sus estados financieros consolidados la Compañía y Subsidiarias han 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 2016 y 2015 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 del rubro de ingresos (gastos) financieros en el estado de resultados 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 (Nota 14 (b))

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 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 (Notas 9 y 10)

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) Costos de exploración y desarrollo de mina (Nota 10)

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 2016 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 revalorización en el valor de los costos de exploración y desarrollo de mina.

(j) Deterioro de activos no financieros (Notas 9 y 10)

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.

(k) Contingencias

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.

(l) 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.

(m) Recuperación de los activos tributarios diferidos (Nota 15)

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.

(n) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Se ha establecido cuatro categorías para la clasificación de los activos financieros: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La Compañía y Subsidiarias determinan la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros a valor razonable cuyos costos derivados de transacción se reconocen en resultados.

Las compras y ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía y Subsidiarias se comprometen a vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía y Subsidiarias incluyen al efectivo y equivalente de efectivo, activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, y derivados implícitos por comercialización de concentrados, incluidos en otros activos financieros.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía y Subsidiarias que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según las define la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados consolidado.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía y Subsidiarias no clasificó ningún activo financiero al valor razonable con cambios en resultados.

Los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales son contabilizados como derivados separados y son registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionadas con el contrato comercial y si éste contrato no ha sido clasificado como un activo financiero negociable o al valor razonable con efecto en resultados. Las ganancias o pérdidas por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos son registradas en el estado de resultados consolidado.

Préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía y Subsidiarias tienen en esta categoría las siguientes cuentas: cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una estimación para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Todos estos instrumentos son activos financieros con pagos fijos o determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar son mantenidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación por incobrabilidad.

La Compañía y Subsidiarias evalúan a la fecha de sus estados financieros consolidados si hay una evidencia objetiva de haberse producido una pérdida por deterioro del valor del activo (tal como la probabilidad de insolvencia, dificultades financieras significativas del deudor, falta de pago del principal o de los intereses o alguna información observable que indique que han decrecido los flujos futuros estimados asociados a las cuentas por cobrar). El monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja estimados futuros, descontados a una tasa de interés efectiva original o aplicable para transacciones similares. El valor en libros de la cuenta por cobrar es reducido mediante el uso de una cuenta de valuación. El monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados consolidados. Las cuentas por cobrar deterioradas son castigadas cuando son consideradas incobrables.

Si en un período posterior el importe de la pérdida disminuye, la Compañía y Subsidiarias la revierten con abono al estado de resultados consolidado.

Deterioro de activos financieros -

La Compañía y Subsidiarias evalúan 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 por la categoría de activos financieros es como sigue

(i) Cuentas por cobrar:

Para las cuentas por cobrar que son registradas al costo amortizado, la Compañía y Subsidiarias primero evalúan 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 cuantificado 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 consideran como deteriorados todas aquellas partidas vencidas días 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 consolidados. 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 consolidado.

(ñ) 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.

La Compañía y Subsidiarias determinan la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable, excepto en el caso de préstamos en el que se reconocen inicialmente al valor razonable del efectivo recibido, menos los costos directamente atribuibles a la transacción.

Medición posterior -

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados. Esta categoría incluye instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía y Subsidiarias que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura. Los derivados implícitos separados también se clasifican como negociables a menos que se les designe como instrumentos de cobertura efectiva. Las ganancias o pérdidas sobre pasivos mantenidos como negociables son reconocidas en el estado de resultados consolidado.

Pasivos financieros registrados al costo amortizado

Los pasivos financieros a costo amortizado comprenden las obligaciones financieras, las cuentas por pagar comerciales, a subsidiarias y relacionadas y bonos y otras cuentas por pagar; 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.

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados consolidados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. Los costos amortizados se calculan tomando en cuenta cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados consolidado.

(o) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros -

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía y Subsidiarias han 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 (“passthrough”) y (iii) la Compañía y Subsidiarias han 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.

En caso que la Compañía y Subsidiarias transfieran sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo o suscriba un acuerdo de transferencia, pero no haya transferido sustancialmente la totalidad de los riesgos y aún mantiene el control del activo, debe reconocer un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que haya retenido la Compañía y Subsidiarias.

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 período en la cuenta de ingresos (gastos) financieros según corresponda.

(p) Instrumentos financieros derivados

La Compañía y Subsidiarias utilizan 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 consolidado. Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados que no califican como instrumentos de cobertura son registrados en el rubro "Ganancia (pérdida) neta, por instrumentos financieros derivados" del estado de resultados consolidado.

Derivados calificados como instrumentos de cobertura -

Durante el 2016 y 2015, la Compañía y Subsidiarias contrataron instrumentos derivados bajo la modalidad de "Swaps" y "Collares de opciones", "opciones europeas" y "opciones exóticas sobre cotizaciones de metales que califican como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

Para las coberturas de flujos de efectivo que califican como tales, la parte efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, en el rubro “Resultados no realizados”. La porción inefectiva de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es inicialmente reconocida en el estado de resultados consolidado. Cuando el flujo de caja cubierto afecta el estado de resultados consolidado, la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura es registrada en el rubro “Ventas netas” del estado de resultados consolidado.

Los derivados implícitos contenidos en los contratos huésped son contabilizados como un derivado separado y registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionadas con el contrato huésped y éste contrato no ha sido designado como un activo financiero negociable o designado a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las ganancias o pérdidas por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos son registradas en el rubro ventas del estado de resultados consolidado. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía y Subsidiarias solo mantienen derivados implícitos relacionados a sus contratos de ventas comerciales.

Clasificación como corriente o no corriente -

Los instrumentos derivados que no son designados como instrumentos de cobertura efectiva son clasificados como corrientes o no corrientes o son separados en una porción corriente y una no corriente en base a la evaluación de los hechos y circunstancias (por ejemplo, los flujos de efectivo contratados subyacentes).

Los derivados implícitos que no están estrechamente relacionados con el contrato principal se clasifican consistentemente con los flujos de efectivo del contrato principal.

Los instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura efectiva, se clasifican de acuerdo con la clasificación del elemento cubierto subyacente. El instrumento derivado es separado en una porción corriente y no corriente sólo si se puede hacer la separación confiablemente.

(q) 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.

(r) 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 2016 y de 2015. (Ver Nota 30).

(s) Efectivo y equivalente de efectivo

El rubro presentado en el estado de situación financiera consolidado incluyen 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.

(t) 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 los 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 comprende el costo de los servicios de los contratistas, 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.

(u) 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.

(v) 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. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y, en el caso de activos que califiquen, el costo de endeudamiento y cualquier costo directamente atribuible a poner dicho activo en operación.

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>Años</u>
Edificios y otras construcciones	33
Infraestructura de programa de manejo ambiental	10
Maquinaria y equipo	Entre 3 y 10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres y equipos de computo	Entre 4, 5 y 10
Equipos diversos	Entre 5 y 10

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 consolidados en el año en que se retira el activo.

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.

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.

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

Derechos y concesiones mineras

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.

A fin de cada año, la Compañía y Subsidiarias evalúan 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, se 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.

(x) 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 o en base al tiempo de duración del contrato.

Arrendamiento implícito -

Todos los contratos "Take or Pay" (pague lo contratado) son revisados, al momento de su reconocimiento inicial a fin de identificar arrendamientos implícitos.

(y) Intangibles

Los intangibles se contabilizan al costo inicial menos su amortización acumulada y posteriormente menos cualquier pérdida acumulada por desvalorización. En el reconocimiento inicial se evalúan 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) Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía y Subsidiarias tienen 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 consolidados. 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.

(ab) Capital emitido

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 de la Compañía 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.

(ac) 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.

(ad) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y Subsidiarias. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo los descuentos. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

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 reconocen 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.

Ingresos por intereses -

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo.

Otros ingresos -

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

Los otros ingresos se reconocen conforme se devengan.

(ae) Reconocimiento de costos y gastos

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.

(af) Costos de financiamiento

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

(ag) 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.

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.

(ah) 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.

(ai) 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 confidencial está disponible. Ver Nota 27.

(aj) 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.

(ak) Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía y Subsidiarias decidieron no adoptar anticipadamente las normas e interpretaciones contables que fueron emitidas por el IASB y que serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 o en fecha posterior (Ver Nota 33).

3. TRANSACCIONES EN MILES DE SOLES

Las operaciones en moneda extranjera (en miles de soles) se efectúan a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2016, los tipos de cambio emitidos por dicha institución fueron de US\$ 0.2983 para la compra y US. 0.2976 para la venta (US\$ 0.2934 para la compra y US\$ 0.2930 para la venta al 31 de diciembre de 2015) y han sido aplicados por la Compañía y Subsidiarias en las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía y Subsidiarias tenían los siguientes activos y pasivos en soles:

	<u>2016</u> S/ (000)	<u>2015</u> S/ (000)
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	57,025	40,015
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1,310	2,421
Otras cuentas por cobrar	330,222	720,498
	-----	-----
	388,557	762,934
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar comerciales	(119,176)	(113,332)
Otras cuentas por pagar	(48,542)	(145,223)
Detracciones de cuentas por cobrar comerciales	(60,970)	(46,823)
Obligaciones financieras	(380,910)	(585,920)
	-----	-----
	(609,598)	(891,298)
	-----	-----
Pasivo neto	(221,041)	(128,364)
	=====	=====

4. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
Caja y fondo fijo	48	42
Cuentas corrientes bancarias (a)	96,438	89,221
Depósitos a plazo (b)	37,261	28,612
Fondos mutuos	6,795	11,616
Fondos sujetos a restricción	403	410
Inversiones en el exterior (c)	62,406	62,406
	-----	-----
	203,351	192,307
	=====	=====

- (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.
- (b) A continuación presentamos la composición de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los cuales se mantienen en entidades financieras de primer nivel.

<u>Fecha</u>	<u>Moneda nominal</u>	<u>Plazos originales</u>	<u>Tasa de interés anual</u> %	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
				=====
31.12.2015	U.S. Dólares	1 a 3 meses	0.36%	28,612
				=====

- (c) Corresponde a inversiones de alta liquidez que cotizan en la Bolsa de Valores de Chile.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
Facturas	77,562	78,519
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (a)	(17,601)	(17,601)
Ajuste de ventas	9,160	(5,671)
	-----	-----
	69,121	55,247
	=====	=====

Las cuentas por cobrar están denominadas en dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas. Las cuentas por cobrar comerciales 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 29(b).

- (a) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 mantiene algunas cuentas por cobrar 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.

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

A continuación, se presenta la composición del rubro:

<u>Descripción</u>	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
Crédito fiscal a favor de la Compañía y Subsidiarias		
por Impuesto General a las Ventas	123,950	115,947
Préstamo a relacionadas (a)	107,716	99,138
Préstamos a terceros (b)	51,671	54,084
Crédito por Impuesto a la Renta e impuesto temporal a los activos netos (c)	15,470	33,641
Venta de acciones CEC (d)	20,000	21,000
Anticipos otorgados a contratistas	16,793	10,456
Costos y gastos diferidos	3,453	8,315
Cuentas por cobrar a contratistas	7,325	8,244
Impuestos por recuperar (e)	7,322	7,201
Obras públicas por impuestos, en proceso	4,546	4,421
Reclamos a SUNAT por embargos	4,379	4,307
Corporación Minera Castrovirreyna	2,853	2,853
Reclamos al Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental	2,891	2,849
Comisión por emisión de bonos	2,320	2,775
Certificado de Inversión Pública Regional Local (f)	1,051	1,707
Seguros pagados por adelantado	6,207	1,300
Préstamos al personal (g)	1,630	1,240
Entregas a rendir cuenta	453	293
Otros menores	7,266	5,253
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (h)	(6,604)	(1,618)
	-----	-----
	380,692	383,406
Porción no corriente	30,213	31,050
	-----	-----
Porción corriente	350,479	352,356
	=====	=====

- (a) Corresponde a préstamos efectuados a la empresa relacionada Compañía Minera Vichaycocha S.A.C. (la cual no se incluye en los estados financieros consolidados) para capital de trabajo, los cuales devengan intereses a la tasa del mercado y se consideran de vencimiento corriente.

- (b) Devengan intereses a la tasa de mercado y se consideran de vencimiento corriente.
- (c) Corresponde principalmente al saldo de los pagos a cuenta del impuesto a la renta y pagos correspondientes al impuesto temporal a los activos netos que han sido aplicados en el 2016.
- (d) El saldo de US\$ 20 millones corresponde al saldo por cobrar proveniente de la venta de Compañía Energética del Centro S.A.C. que se realizó en junio 2014, la subsidiaria Compañía Minera Chungar S.A.C. a Odebrecht Energía del Perú S.A. Este saldo será cobrado entre el 2017 y 2019.
- (e) Incluye principalmente solicitudes de devoluciones a la Administración Tributaria por los siguientes conceptos: en la Compañía, corresponden a multas por retenciones no pagadas ascendente a US\$ 2,433 mil de diciembre de 2001 hasta marzo de 2002 y del Impuesto a la Renta del ejercicio 2001 por US\$ 2,055 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\$ 2,507 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) 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 el 2016, se concluyó el proyecto “Ampliación y Mejoramiento del Sistema de Agua Potable y Alcantarillado del Centro Poblado de San Agustín - Huaychao, Distrito de Huayllay - Pasco” con una inversión de S/ 8,060 mil en consorcio con Ferreyros y Unimaq, y el proyecto “Mejoramiento y ampliación de los servicios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas de los Barrios de Aguas Calientes, Santa Rosa, Bolognesi, Centro Yauli, Las Brisas, Manuel Montero y San Juan Bautista de Pachachaca, Distrito de Yauli, Departamento de Junín” con una inversión total de S/ 9,540 mil - en consorcio con Ferreyros y Chinalco.

Se formuló el proyecto de inversión pública: “I.E. Inicial “Nuestra Señora de la Asunción” en Huayllay, Pasco.” (S/ 3,500 mil) El proyecto tiene como objetivo fundamental el desarrollo integral de los niños de la I.E. Inicial “Nuestra Señora de la Asunción ubicada en el distrito de Huayllay, Pasco” garantizando una alimentación, educación de calidad y una infraestructura adecuada.

- (g) Estos préstamos generan intereses a una tasa del 3 por ciento anual.
- (h) 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 2016 se reconoció una estimación por US\$ 4,986 mil, relacionado con anticipos otorgados.

La Compañía y Subsidiarias presentan un análisis de las otras cuentas por cobrar clasificados según su anticuamiento en la Nota 29(b).

7. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A continuación, se presenta la composición del rubro:

Por cobrar:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Derivados implícitos	4,953	1,151
	-----	-----
Instrumentos financieros derivados:		
Liquidados	16,623	14,981
Provisiones en el Estado de resultados consolidados	42,831	43,960
Provisiones en Patrimonio (Nota 17 (a))	-	3,351
	-----	-----
	59,454	62,292
	-----	-----
	64,407	63,443
	-----	-----
Menos porción no corriente:		
Liquidados	(849)	(6,776)
Provisiones en el Estado de resultados consolidados	(20,310)	(40,422)
Provisiones en Patrimonio (Nota 17 (a))	-	(1,737)
	-----	-----
Porción no corriente	(21,159)	(48,935)
	-----	-----
Porción corriente (a)	43,248	14,508
	=====	=====

- (a) Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía y Subsidiarias no mantienen instrumentos financieros derivados de cobertura. En el 2015 se incluyen operaciones de cobertura por devengarse en el 2016 por US\$ 1,614 mil.

Los contratos de instrumentos financieros derivados 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, Morgan Stanley Capital Group, JP Morgan, Standard Bank Pic, BNP Paribas New York, Natixis, Cargill Incorporated, Macquarie Bank Limited y The Bank of Nova Scotia.

Por pagar:

	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
Derivados implícitos	3,247	3,972
	-----	-----
Instrumentos financieros derivados:		
Liquidados	65,230	68,528
Provisiones en el Estado de resultados consolidados	14,821	30,425
Provisionadas en el patrimonio (Nota 17 (a))	-	38,855
Contratos Prepaid	46,500	93,000
	-----	-----
	126,551	230,808
	-----	-----
	129,798	234,780
	-----	-----
Menos porción no corriente:		
Liquidados	(24,570)	(56,466)
Provisión en resultados	-	(12,071)
Provisión patrimonio (Nota 17 (a))	-	(28,912)
Contratos prepaid	-	(46,500)
	-----	-----
Porción no corriente	(24,570)	(143,949)
	-----	-----
Porción corriente (b)	105,228	90,831
	=====	=====

- (b) En el 2016 no se incluye operaciones de cobertura por devengar. En el 2015 las operaciones de cobertura por devengar en el 2016 fueron de US\$ 9,943 mil.

8. EXISTENCIAS, NETO

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2015 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 de Stock Piles de piratas	7,752	7,752
Estimación por obsolescencia de repuestos y suministros	(8,760)	(4,488)
	-----	-----
	90,553	106,968
	=====	=====

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

En opinión de la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias, de acuerdo a la evaluación efectuada con la participación de las áreas operativas, no es necesario registrar una estimación por obsolescencia de repuestos y suministros, debido a que se espera que los mismos sean utilizados en el curso normal de las operaciones.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

<u>AÑO 2016</u>	<u>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</u> US\$(000)	<u>ADICIONES</u> US\$(000)	<u>BAJAS</u> US\$(000)	<u>TRANSFERENCIA Y AJUSTES</u> US\$(000)	<u>REVERSIÓN DE LA ESTIMACIÓN POR DETERIORO</u> US\$(000)	<u>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016</u> US\$(000)
COSTO						
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						
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
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
Costo neto	1,088,060					1,021,428
	=====					=====

<u>AÑO 2015</u>	<u>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</u> US\$(000)	<u>ADICIONES</u> US\$(000)	<u>BAJAS</u> US\$(000)	<u>TRANSFERENCIA Y AJUSTES</u> US\$(000)	<u>DETERIORO DE ACTIVOS</u> US\$(000)	<u>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</u> US\$(000)
COSTO						
Terrenos	6,337	1	-	-	-	6,338
Edificios y otras construcciones	752,904	24,539	(352)	135,180	(182,945)	729,326
Infraestructura de programa de manejo ambiental	22,846	-	-	-	-	22,846
Maquinaria y equipo	308,685	13,494	(16,414)	2,899	-	308,664
Unidades de transporte	12,315	(7)	(138)	(1)	-	12,169
Muebles y enseres y equipos de cómputo	12,937	141	-	27	-	13,105
Equipos diversos	428,379	17,121	(569)	460	-	445,391
Unidades por recibir	-	1,061	(210)	(367)	-	484
Trabajos en curso (a)	277,131	60,952	(70)	(138,005)	(617)	199,391
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	1,821,534	117,302	(17,753)	193	(183,562)	1,737,714
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
DEPRECIACIÓN ACUMULADA						
Edificios y otras construcciones	78,262	41,693	(31)	(1)	-	119,923
Infraestructura de programa de manejo ambiental	21,470	337	-	-	-	21,807
Maquinaria y equipo	241,280	18,769	(13,714)	-	-	246,335
Unidades de transporte	10,410	512	(117)	1	-	10,806
Muebles y enseres y equipos de cómputo	6,386	931	-	-	-	7,317
Equipos diversos	216,951	26,820	(305)	-	-	243,466
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	574,759	89,062	(14,167)	-	-	649,654
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
Costo neto	1,246,775					1,088,060
	=====					=====

- (a) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los proyectos que conforman el rubro de trabajos en curso se detallan a continuación:

<u>Proyectos</u>	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
Pique Andaychagua	19,867	13,503
Recrecimiento Rumichaca Cota 4,218	12,401	12,058
Relavera Rumi-sistema deposito	6,179	5,385
Relavera Chumpe	4,699	4,699
Recrecimiento Relavera Andaychagua	3,626	1,069
Recrecimiento Relavera Rumichaca	1,647	-
Sistema de bombeo mina - instalaciones	1,221	1,221
Planta Victoria 4700 Tmpd	1,100	895
Recrecimiento Relavera Mahr Tunel	1,064	993
Sistema Infraestructura Tecnológica	827	827
Planta aguas residuales domesticas	818	770
Planta aguas residuales domésticas Carahuacra	687	642
Proyecto Arquimides	609	609
Planta de neutralización zona Huacracocha	523	523
Filtro de presión Andaychagua	408	-
Filtro de presión Marh Tunel	299	-
Otros Proyectos	17,869	25,762
	-----	-----
	73,844	68,956
	=====	=====

En la Subsidiaria Compañía Minera Chungar S.A.C.

<u>Proyectos</u>	<u>2016</u> US\$ 000	<u>2015</u> US\$ 000
Recrecimiento Relavera Animon 4614	34,318	34,144
Sistema de bombeo de una sola etapa	6,930	3,442
Adquisición de viviendas expansión	5,732	5,732
Via evitamiento Huayllay	5,384	5,318
Sistema de bombeo agua mina	4,073	1,561
Sub estación principal - Ampliación	2,380	-
Depósito de relaves Naticocha	1,714	1,713
Ampliación Subestación Animon	1,154	-
Canal de demasia Baños V	1,058	1,058
Sistema de conducción de Agua Industrial	997	-
Modernización winche Esperanza	979	979
Sostenimiento de pasivos	888	-
Construcción pozas de sedimentación	741	741
Construcción canal de coronación	537	-
Línea de transmisión de 22 9 K	477	-
Ampliación de planta A 5570	462	-
Otros proyectos Alpamarca y Chungar	14,859	53,659
	-----	-----
	82,683	108,347
	=====	=====

En la Subsidiaria Empresa Administradora Cerro S.A.C.:

<u>Proyectos</u>	<u>2016</u> US\$ 000	<u>2015</u> US\$ 000
Canal de Cont. Tuberías Relave	1,188	1,188
Desmontaje planta abastecimiento Petroperú	1,069	1,069
Escolleras depósito Ocroyoc	719	719
Construcción barreras físicas y ecológicas	558	558
Ampliación de planta	470	470
Nueva planta Paragsha ingeniería básica	348	348
Planta de cátodos de cobre-Reapertura	170	-
Relleno de seguridad para residuos Industriales	151	-
Otros proyectos Cerro	1,139	1,586
	-----	-----
	5,812	5,938
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, existen otros proyectos en subsidiarias por US\$ 5,497 mil y US\$ 16,150 mil, respectivamente.

Los proyectos mencionados se estima concluirlos el año 2017.

- (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 económica</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:

	<u>2016</u> US\$ 000	<u>2015</u> US\$ 000
Costos de producción	69,538	81,802
Gastos de ventas	5	4
Gastos de administración	1,478	1,455
Otros gastos	14,065	5,801
	-----	-----
Total	85,086	89,062
	=====	=====

- (d) El costo neto de edificios y maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero asciende a US\$ 18,013 mil y US\$ 16,557 mil respectivamente (US\$ 18,622 mil y US\$ 2,745 mil en 2015). El desembolso en el año 2016 ascendió a US\$ 12,957 mil (US\$ 17,533 mil en 2015). Los montos a pagar en el 2017, ascienden a US\$ 6,505 mil y US\$ 6,904 mil en los años 2018 y 2019.
- (e) En el 2016 se registro una reversión de extensión por deterioro de los edificios y otras construcciones. Ver Nota 24.
- (f) La Compañía y Subsidiarias mantienen seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.

10. DERECHOS Y CONCESIONES MINERAS, COSTO DE EXPLORACIÓN, DESARROLLO Y DESBROCE

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

<u>2016</u>	Saldos al 31 de diciembre <u>2015</u> US\$(000)	<u>Adiciones</u> US\$(000)	Transfe- rencias y <u>Ajustes</u> US\$(000)	Reversión de la estimación por deterioro US\$(000)	Saldos al 31 de Diciembre <u>2016</u> US\$(000)
<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 acumulada</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 desarrollos (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
	=====				=====

<u>2015</u>	Saldos al 31 de diciembre <u>2014</u> US\$(000)	<u>Adiciones</u> US\$(000)	Transfere ncias y Ajustes/ <u>bajas</u> US\$(000)	<u>Deterioro</u> <u>de activos</u> US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre <u>2015</u> US\$(000)
<u>Costo</u>					
Derechos y concesiones mineras (a)	292,747	3,521	(1,676)	(37,310)	257,282
Costos de exploración (b)	307,401	8,647	3,477	(121,061)	198,464
Costos de desarrollo (c)	667,684	52,014	(56,514)	(226,691)	436,493
Cierre de unidades mineras (d)	64,676	8,780	-	-	73,456
Otros intangibles	14,265	93	1,035	-	15,393
	-----	-----	-----	-----	-----
	1,346,773	73,055	(53,678)	(385,062)	981,088
	-----	=====	=====	=====	-----
<u>Amortización</u>					
Derechos y concesiones mineras (a)	158,874	7,525	1	-	166,400
Costos de exploración (b)	70,414	8,748	-	-	79,162
Costos de desarrollo (c)	326,491	43,259	(56,514)	-	313,236
Cierre de unidades mineras (d)	17,439	5,247	-	-	22,686
Otros intangibles	6,882	1,185	(1)	-	8,066
	-----	-----	-----	-----	-----
	580,100	65,964	(56,514)	-	589,550
	-----	=====	=====	=====	-----
Costo neto	766,673				391,538
	=====				=====

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

En el 2015, como consecuencia de la caída de precios y paralización de Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) y en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 36 “Deterioro de activos”, la Compañía y Subsidiarias han reconocido pérdidas por estimación de deterioro por US\$ 568,624 mil.

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) Derechos y concesiones mineras

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

<u>Año 2016</u>	Saldos al 31 de diciembre <u>de 2015</u> US\$(000)	<u>Adiciones</u> US\$(000)	<u>Transfe- rencias</u> US\$(000)	<u>Ajustes</u> US\$(000)	<u>Estimación de deterioro</u> US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre <u>de 2016</u> US\$(000)
<u>Costo</u>						
Yauli	137,330	-	-	-	-	137,330
Cerro de Pasco	55,031	-	-	-	-	55,031
Animón	45,348	-	-	-	-	45,348
Paragsha y subsidiarias	3,846	-	-	-	(41)	3,805
Vinchos	2,329	-	-	-	-	2,329
San Sebastián	2,347	-	-	-	-	2,347
Otras concesiones	11,051	20,279	-	-	7,691	39,021
	-----	-----	---	-----	-----	-----
	257,282	20,279	-	-	7,650	285,211
	=====	=====	==	=====	=====	=====
<u>Amortización acumulada</u>						
Yauli	(93,144)	(3,569)	-	-	-	(96,713)
Cerro de Pasco	(51,136)	(306)	-	-	-	(51,442)
Animón	(20,914)	-	(23)	-	-	(20,937)
Paragsha y subsidiarias	(4)	-	4	-	-	-
Vinchos	(1,007)	-	-	-	-	(1,007)
Otras concesiones	(195)	(1,804)	24	-	-	(1,975)
	-----	-----	---	-----	-----	-----
	(166,400)	(5,679)	5	-	-	(172,074)
	-----	=====	==	=====	=====	-----
Costo neto	90,882					113,137
	=====					=====
<u>Año 2015</u>						
Costo	292,747	3,521	-	(1,676)	(37,310)	257,282
	-----	=====	==	=====	=====	-----
Amortización acumulada	(158,874)	(7,525)	1	-	-	(166,400)
	-----	=====	==	=====	=====	-----
Costo neto	133,873					90,882
	=====					=====

(b) Costos de exploración

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

<u>Año 2016</u>	Saldos al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)	<u>Adiciones</u> US\$(000)	<u>Transfe- rencias</u> US\$(000)	Estimación de pérdida por <u>deterioro</u> US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)
<u>Costo</u>					
Yauli	108,247	6,463	(1)	-	114,709
Cerro de Pasco	3,685	(1,453)	-	-	2,232
Animón	39,424	422	-	24,934	64,780
Paragsha y subsidiarias	32,103	7,052	(9,493)	-	29,662
Vinchos	9,815	-	(1)	-	9,814
El Pilar	-	-	-	-	-
San Sebastian	5,440	516	2	-	5,958
	-----	-----	-----	-----	-----
	198,714	13,000	(9,493)	24,934	227,155
	-----	=====	=====	=====	-----
<u>Amortización acumulada</u>					
Yauli	(39,752)	(5,191)	-	-	(44,943)
Cerro de Pasco	(7,929)	-	1	-	(7,928)
Animón	(14,155)	(88)	(1)	-	(14,244)
Paragsha y subsidiarias	(7,512)	(79)	2,341	-	(5,250)
Vinchos	(9,814)	-	-	-	(9,814)
	-----	-----	-----	-----	-----
	(79,162)	(5,358)	2,341	-	(82,179)
	-----	=====	=====	=====	-----
Costo neto	119,552				144,976
	=====				=====
<u>Año 2015</u>					
Costo	307,401	8,647	3,727	(121,061)	198,714
	-----	=====	=====	=====	-----
Amortización acumulada	(70,414)	(8,748)	-	-	(79,162)
	-----	=====	=====	=====	-----
Costo neto	236,987				119,552
	=====				=====

En diciembre del 2015, la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias han reconocido una estimación por deterioro de sus activos relacionados a la mina subterránea en la unidad de Cerro de Pasco.

(c) Costos de desarrollo

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

<u>Año 2016</u>	Saldos al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transfe- rencias US\$(000)	Reversión de pérdida por deterioro US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)
<u>Costo</u>					
Yauli	246,693	32,280	-	46,079	325,052
Cerro de Pasco	83,671	-	-	-	83,671
Animón	92,960	-	-	16,267	109,227
Paragsha y subsidiarias	6,661	17,533	166	-	24,360
Vinchos	6,258	-	-	-	6,258
	-----	-----	-----	-----	-----
	436,243	49,813	166	62,346	548,568
	-----	=====	=====	=====	-----
<u>Amortización acumulada</u>					
Yauli	(159,525)	(24,693)	-	-	(184,218)
Cerro de Pasco	(74,788)	-	-	-	(74,788)
Animón	(65,796)	(7,262)	-	-	(73,058)
Paragsha y subsidiarias	(6,869)	-	(2)	-	(6,871)
Vinchos	(6,258)	-	-	-	(6,258)
	-----	-----	-----	-----	-----
	(313,236)	(31,955)	(2)	-	(345,193)
	-----	=====	=====	=====	-----
Costo neto	123,007				203,375
	=====				=====
<u>Año 2015</u>					
Costo	667,684	52,014	(56,764)	(226,691)	436,243
	-----	=====	=====	=====	-----
Amortización acumulada	(326,491)	(43,259)	56,514	-	(313,236)
	-----	=====	=====	=====	-----
Costo neto	341,193				123,007
	=====				=====

En diciembre del 2015, la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias han reconocido una estimación por deterioro de sus activos relacionados a la mina subterránea en la unidad de Cerro de Pasco.

(d) Cierre de unidades mineras

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

<u>Año 2016</u>	Saldos al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)	<u>Adiciones</u> US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)
<u>Costo</u>			
Cierre de unidades mineras	73,456 -----	(1,485) =====	71,971 -----
<u>Amortización acumulada</u>			
Cierre de unidades mineras	(22,686) -----	(4,834) =====	(27,520) -----
Costo neto	50,770 =====		44,451 =====
 <u>Año 2015</u>			
Costo	64,676 -----	8,780 =====	73,456 -----
Amortización acumulada	(17,439) -----	(5,247) =====	(22,686) -----
Costo neto	47,237 =====		50,770 =====

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

(a) Este rubro comprende las siguientes deudas:

	Contrato	MONTO ORIGINAL		GARANTÍA OTORGADA	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO	Total	
		S/	US\$(000)				2016	2015
<u>Préstamos:</u>								
Scotiabank	-	-	80,000	Ninguna	1.95 por ciento	Mar-17	80,000	-
Scotiabank	-	246,320	-	Ninguna	1.10 por ciento	Mar-16	-	80,000
BBVA Banco Continental	Varios	339,600	-	Ninguna	4.50 y 4.85 por ciento	Mar-16	-	110,000
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	27,500
Itau Unibanco S.A.	-	-	10,000	Ninguna	1 por ciento + tasa libor 2M	Feb-16	-	10,000
Atlas Copco Financial Solutions AB		-	1,469	Ninguna	4 por ciento	Feb-19	1,183	-
							-----	-----
							214,754	227,500
							-----	-----
<u>Bonos:</u>								
Bonos negociados (1)	-		600,000		5.375 por ciento	Feb-22	535,264	587,000
							-----	-----
							535,264	587,000
							-----	-----
<u>Papeles Comerciales:</u>								
Papeles Comerciales (1)	-	-	50,000		2.72 por ciento	May-17	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 jul-18	2,874	9,326
Scotiabank	Varios		-	Los mismos bienes arrendados	Entre 3.20 y 4.68 por ciento	Entre ene-17 y dic-19	8,044	11,539
Banco de Crédito del Perú	32657AFB		2,005	Los mismos bienes arrendados	5.75 por ciento	Dic-17	370	719
BBVA Banco Continental	506075		1,039	Los mismos bienes arrendados	Entre 3.20 y 3.90 por ciento	Entre ene-17 y jul-18	2,121	4,476
							-----	-----
							13,409	26,060
							-----	-----
Total obligaciones financieras							813,427	840,560
							-----	-----
Porción no corriente							562,504	623,571
							-----	-----
Porción corriente							250,923	216,989
							=====	=====

(1) 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 2016 y 2015 es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
2016	-	216,989
2017	250,923 (a)	6,940
2018	4,170	3,344
2019	3,428	2,716
2022	554,906	610,571
	-----	-----
	813,427	840,560
	=====	=====

- (a) La Gerencia de la Compañía y Subsidiaria consideran que no habrá inconvenientes para pagar este saldo. Ver Nota 29 (c).

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
Facturas	170,740	133,842
Letras	2	2
Provisiones por servicios de contratistas (a)	40,502	31,450
	-----	-----
	211,244	165,294
	=====	=====

Las cuentas por pagar comerciales 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 29(c).

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

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	<u>2016</u> US\$ 000	<u>2015</u> US\$ 000
Remuneraciones y participaciones de los trabajadores (a)	26,883	17,877
Anticipos de clientes	-	249
Dividendos por pagar (b)	1,105	1,010
Intereses por pagar de bonos (c)	11,988	13,438
Retenciones por detracciones del Impuesto General a las Ventas por pagar	4,654	6,302
Regalías por pagar (Notas 2.4 (r) y 16 (a) (i))	4,414	3,238
Intereses por pagar de obligaciones financieras	2,094	1,419
Fondo de jubilación minera	53	67
Impuesto a la Renta de la Compañía y Subsidiarias	14,339	133
Primas del seguro complementario de riesgo de trabajo del personal	957	423
Impuesto general a las ventas - Retenciones	378	68
Impuesto a la renta retenido al personal	691	671
Contribuciones a Es Salud	1,274	722
Aportes a administradoras de fondos de pensiones	402	382
Retenciones judiciales	608	1,020
Aportes al Sistema Nacional de Pensiones	185	189
Adquisición de Chancay Port S.A.C.	35,200	-
Otros menores	5,936	1,567
	-----	-----
	111,161	48,775
	=====	=====

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 29 (c).

- (a) Al 31 de diciembre de 2016, incluye principalmente US\$ 15,322 mil por participación de los trabajadores.
- (b) Con fecha 05 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).
- (c) Corresponden a los intereses devengados de los bonos emitidos por la Compañía y Subsidiarias en cada año (Ver Nota 11) correspondientes al período de agosto a diciembre de 2016.

14. 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 2016 no se han 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 2015 y 2016 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 2016 la Compañía y Subsidiarias reconocieron un pasivo ascendente a US\$ 70,528 mil correspondiente a todas sus unidades mineras (US\$ 72,381 mil al 31 de diciembre de 2015), relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de éstas:

<u>Unidad minera</u>	<u>2016</u> <u>Valor futuro</u> <u>US\$(000)</u>	<u>2015</u> <u>Valor futuro</u> <u>US\$(000)</u>
Carahuacra	20,175	22,078
San Cristóbal	10,503	11,181
Alpamarca	6,426	3,383
Andaychagua	6,908	7,181
Ticlio	5,137	4,245
Cerro de Pasco	8,327	12,778
Animon	4,662	4,663
Vinchos	8,390	6,872
	-----	-----
Total	70,528	72,381
	=====	=====

A continuación, se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración:

	US\$(000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	72,381
Disminución por actualización del valor presente de la provisión	(1,853)

Saldo al 31 de diciembre de 2016	70,528
	=====

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 2016 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 2016, el valor futuro de la provisión por cierre de la unidad minera y pasivos ambientales es de US\$ 167,491 mil, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 12.44 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$ 70,528 mil (US\$ 159,488 mil al 31 de diciembre de 2015 utilizando la tasa anual libre de riesgo de 12.44 por ciento, resultó en un pasivo actualizado de US\$ 72,381 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.

15. IMPUESTO A LA RENTA

- (a) Los gastos por impuesto a la renta mostrados en el estado de resultados consolidados están conformados por:

	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
Impuesto a la renta		
Tributario	(37,024)	(18,776)
Diferido	1,646	208,521
	-----	-----
	(35,378)	189,745
Impuesto a las regalías mineras (i)	(13,011)	(11,935)
Aporte al fondo de jubilación minera (ii)	(655)	(317)
	-----	-----
	(49,044)	177,493
	=====	=====

- (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:

	Al 31 de diciembre de <u>2016</u> US\$(000)	Al 31 de diciembre de <u>2015</u> US\$(000)
<u>Activo diferido con efecto en resultados</u>		
Deterioro de activos no financieros	152,581	159,215
Estimación por desvalorización de suministros	2,513	1,084
Provisión para cierre de Unidades Mineras	24,730	19,558
Derivado implícito por venta de concentrados	-	793
Vacaciones pendientes de pago	2,583	1,968
Provisión por contingencias	12,948	396
Ajuste de ventas	-	1,589
Instrumentos financieros derivados	4,529	-
Provisión de cobranza dudosa	1,497	-
Pérdida tributaria de subsidiaria	70,635	52,520
Otros	1,253	-
Provisión de regalías mineras	1,542	861
<u>Activo diferido con efecto en resultados no realizados</u>		
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	10,735
	-----	-----
Activo diferido	274,811	248,719
	=====	=====
<u>Pasivo diferido con efecto en resultados</u>		
Ajuste de ventas	(3,680)	-
Derivado implícito por venta de concentrado	(211)	-
Amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce	(153,580)	(116,523)
Valorización de Stock piles de óxidos y piritas	(2,310)	(1,901)
Estimado de enajenación de valores	(1,584)	(1,802)
Activación de gastos por emisión de bonos	(685)	(611)
Ganancia del valor razonable de coberturas y primas	-	(1,766)
Otros menores	-	(100)
	-----	-----
Pasivo diferido	(162,050)	(122,703)
	=====	=====

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa legal:

	<u>2016</u> US\$(000)	%
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	133,450	100
	-----	-----
Impuesto a la renta teórico	(37,366)	(28)
Otras deducciones menores	(1,988)	(1)
	-----	-----
Gasto por impuesto a la renta	(35,378)	(29)
	=====	=====

16. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital emitido

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. 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 2016 su cotización fue de S/ 1.41 y S/ 0.72 por acción respectivamente (S/ 1.09 y S/ 0.190, por acción respectivamente Al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre del 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).

La estructura de la participación accionaria al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Porcentaje de participación individual en el capital emitido	Número de accionistas		Porcentaje total de participación	
	2016	2015	2016	2015
Menos de 0.20	570	543	1.88	0.47
De 0.20 al 1.00	6	29	4.00	5.41
De 1.01 al 5.00	8	8	19.80	19.80
De 5.01 al 10.00	6	6	52.83	52.83
De 10.01 al 20.00	2	2	21.49	21.49
	-----	-----	-----	-----
	592	588	100.00	100.00
	===	===	=====	=====

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 31 de marzo de 2016, se acordó en 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 de directorio del 05 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

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo de 2015, acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondientes a utilidades del ejercicio 2014 por S/ 31,490 mil (equivalentes a US\$ 10,168). Dichos dividendos se cancelaron en mayo de 2015.

(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 distributable 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) Resultados no realizados

Corresponde a las ganancias (pérdidas) no realizadas de los instrumentos derivados de flujos de caja de cobertura (Nota 17). 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.

(f) Resultados acumulados

Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectos al Impuesto a la Renta (Ver Nota 18) sobre el monto distribuido, de cargo de los accionistas o socios, solo aplicable al accionista persona natural domiciliada o no ó persona jurídica no domiciliada en el Perú. Según la Ley General de Sociedades, la distribución de dividendos debe efectuarse en proporción al aporte de los accionistas.

17. 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 plata.

(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales

Contratos de cobertura: Contratos Swaps -

Durante los años 2016 y 2015, la Compañía y Subsidiarias suscribieron 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.

Contratos de cobertura: collares de opciones a costo cero -

Mediante estas opciones costo cero de cobertura se establece un precio máximo y un precio mínimo. Cuando el precio promedio para el periodo de cotización está por encima del precio máximo establecido, se activa la opción de compra a favor de la contraparte generando un pago para la Compañía y Subsidiarias por la diferencia entre ambos precios. Por el contrario, cuando el precio promedio para el periodo de cotización está por debajo del precio mínimo establecido, se activa la opción de venta a favor de la Compañía y Subsidiarias generando un cobro por la diferencia entre ambos precios.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía y Subsidiarias no mantienen posiciones de instrumentos financieros derivados de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía y Subsidiarias tenían vigente las siguientes operaciones de cobertura por cobrar:

<u>Metal</u>	<u>Volumen total</u> <u>TMF/OZ</u>	<u>Periodos</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u> <u>US\$(000)</u>
Contratos de Swaps			
Plata	974,000	Enero 2016 a abril 2016	386
Zinc	1,890	Enero 2016 a diciembre 2016	679
Cobre	300	Enero 2016 a abril 2016	520
Plomo	238		29

Total valor razonable de contratos de swaps			1,614

Contratos de Opciones			
Cobre	7,800	Enero 2017 a diciembre 2017	940
Plata	360,000	Enero 2017 a diciembre 2017	797

Total valor razonable de contrato de opciones			1,737

Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por cobrar			3,351

Menos - Porción no corriente (Nota 7)			(1,737)

Porción corriente (Nota 7)			1,614
			=====

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía y Subsidiarias tenían vigentes las siguientes operaciones de cobertura por pagar:

<u>Metal</u>	<u>Volumen total TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor razonable US\$(000)</u>
Contratos de Swaps			
Plata	671,320	Enero 2016-Octubre 2016	353
Cobre	814	Enero 2016-Marzo 2016	180
Zinc	4,743	Enero 2016-Enero 2017	(776)
Plomo	483	Enero 2016-Marzo 2016	(12)
Total valor razonable de contratos de swaps			----- (255) -----
Contratos de “Three way collars”			
Plata	150,000	Mayo 2016-Julio 2016	(1,476)
Cobre	2,230	Junio 2016-Septiembre 2016	(4,769)
Plomo	975	Enero 2016-Enero 2017	(244)
Total valor razonable de “Three way collars”			----- (6,489) -----
Contratos de collares de opciones Min - Max			
Cobre	1,000	Noviembre 2016-Diciembre 2016	(3,252)
Total valor razonable de contrato de collares de opciones Min - Max			----- (3,252) -----
Contratos de opciones			
Plata	49,776	Enero 2016-Marzo 2016	(17)
Cobre	38,600	Enero 2017-Julio 2018	(14,345)
Plomo	40,847	Octubre 2017-Diciembre 2018	(2,246)
Zinc	139,913	Enero 2016-Diciembre 2018	(12,251)
Total valor razonable de contrato de opciones			----- (28,859) -----
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por pagar			----- (38,855) -----
Menos - Porción no corriente (Nota 7)			----- 28,912 -----
Porción corriente(Nota 7)			----- (9,943) =====

En el 2015 el valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura neto por pagar fue de US\$ 35,504 mil, que se presentaba en el rubro “Instrumentos financieros derivados de coberturas” en el estado de situación financiera.

- (b) Las coberturas de flujo de efectivo de las ventas a ser realizadas en los próximos años 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.
- (c) La variación en la cuenta patrimonial “Resultados no realizados en instrumentos financieros derivados de coberturas, netas” es como sigue:

	Instrumentos financieros derivados de <u>cobertura</u> US\$(000)	Impuesto a la <u>renta</u> US\$(000)	(Pérdida) utilidad no realizada en instrumentos financieros derivados de <u>cobertura, neta</u> US\$(000)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(31,331)	9,400	(21,931)
	-----	-----	-----
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	(4,174)	542	(3,632)
	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(35,505)	9,942	(25,563)
	-----	-----	-----
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	35,505	(9,942)	25,563
	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	-	-
	=====	=====	=====

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016:

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS/OZ	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2016</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u> US\$(000)
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 2015:

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS/OZ	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2016</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u> US\$(000)
Por cobrar -			
Zinc	44,152	Enero 2016-Febrero 2016	903
Plomo	11,127	Febrero 2016-Marzo 2016	232
Plata	523	Febrero 2016	16

			1,151
Por pagar -			
Cobre	669	Enero 2016	(24)
Plata	7,922	Enero 2016-Abril 2016	(758)
Zinc	33,355	Enero 2016-Febrero 2016	(1,175)
Plomo	11,397	Enero 2016-Febrero 2016	(891)
Bulk	1,395	Abril 2016	(1,124)

			(3,972)

			(2,821)
			=====

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los valores razonables de los derivados implícitos generaron ganancia de US\$ 4,528 mil y pérdidas de US\$ 8,696 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 2016 y 2015, son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

(d) 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.

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 2016 y 2015.

No ha habido transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable durante el periodo 2016 y 2015.

18. 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 durante el ejercicio 2016 es de 28%. 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 el año 2016.

A partir de 2017, la tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas es de 29.5%, en tanto que 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 al 31 de diciembre de 2016. 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 2012 a 2016 e impuesto general a las ventas por los períodos diciembre de 2011 a diciembre de 2016, están sujetas a fiscalización por parte de la Administración Tributaria. Actualmente la Administración Tributaria se encuentra en proceso de fiscalización del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio 2011.

<u>Entidad</u>	<u>Años abiertos a revisión por las autoridades tributarias</u>
Volcan CompañíaMinera S.A.A.	2011, 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016
Empresa Administradora Chungar S.A.C. (1)	2014 y 2015
Compañía Minera Chungar S.A.C. (1)	2016
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	2014, 2015 y 2016
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	2012, 2013, 2014, 2015 y 2016
Compañía Minera Alpamarca S.A.C. (1)	2012, 2013, 2014, 2015
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	2013, 2014, 2015 y 2016
Minera San Sebastian AMC S.R.L.	2012, 2013, 2014, 2015 y 2016
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	2012, 2013, 2014, 2015 y 2016
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	2012, 2013, 2014, 2015 y 2016
Empresa de Generación Eléctrica Rio Baños S.A.C.	2012, 2013, 2014, 2015 y 2016
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.	2012, 2013, 2014, 2015 y 2016
Óxidos de Pasco S.A.C.	2015 y 2016

- (1) El 1 de enero de 2016, 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.

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 2016 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 2017, 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.

19. 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 2016 y 2015:

<u>Descripción</u>	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
Ventas netas por concentrado:		
Zinc	429,669	427,314
Plomo	207,189	197,083
Cobre	20,377	25,083
Plata	75,024	85,461
Bulk	21,710	2,314
Barras de plata	73,448	61,525
Barras de oro	748	-
	-----	-----
	828,165	798,780
Ganancia (pérdida) en:		
Valor razonable en instrumentos financieros	11,613	4,729
Ejecución de instrumentos financieros (Nota 17 c))	(37,589)	(4,430)
Derivado implícito (c) (Nota 17 (d))	4,528	(8,696)
Ajuste de liquidaciones provisionales abiertas	14,831	4,131
	-----	-----
	821,548	794,514
	=====	=====

- (b) 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):

	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
Perú	397,263	454,737
América	97,007	84,834
Asia	210,197	216,587
Europa	113,963	42,622
Oceanía	9,735	-
	-----	-----
	828,165	798,780
	=====	=====

- (c) 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 2016 y 2015, la Compañía y Subsidiarias mantienen 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.

- (d) Concentración de ventas

En el año 2016, los tres clientes más importantes representaron el 61% del total de las ventas (56% del total de las ventas en el año 2015). Al 31 de diciembre de 2016, el 44% de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (39% al 31 de diciembre de 2015). Las ventas de concentrados de la Compañía y Subsidiarias se realizan a Compañías de reconocido prestigio nacional e internacional.

- (e) Compromisos de ventas

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía y Subsidiarias mantienen compromisos con terceros por ventas de concentrados de plomo, zinc y cobre por 340,463 TMH, 2,394,442 TMH y 19,084 TMH (222,241 TMH, 1,341,732 THM y 35,730 TMH al 31 de diciembre de 2015 respectivamente), hasta el año 2017. Estas ventas serán hechas a precio de mercado. En cuanto a la venta de barras de doré esta asciende a 4,600,000 oz hasta el 2017.

20. COSTO DE VENTAS

A continuación, se presenta la determinación del rubro:

<u>Descripción</u>	Por el periodo acumulado del 1 de enero al 31 de diciembre	
	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	19,335	24,789
Inventario inicial de materia prima (mineral extraído)	28,726	31,466
Costo de producción:		
Mano de obra	56,604	63,713
Servicios de terceros, energía y otros	220,681	237,037
Suministros utilizados	103,430	111,224
Depreciación	69,538	81,802
Amortización	47,202	73,465
Otros menores	63,042	3,482
Compra de concentrados	458	80,611
Participación de los trabajadores	7,333	3,673
Menos - inventario final de concentrados	(8,046)	(19,335)
Menos - inventario final de materia prima (mineral extraído)	(27,079)	(28,725)
	-----	-----
	581,224	663,202
	=====	=====

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
Cargas de personal	21,139	23,142
Seguros	4,198	6,522
Honorarios profesionales	4,397	4,496
Participación de los trabajadores	4,051	2,142
Indemnizaciones	407	1,240
Servicios de personal	1,392	1,385
Depreciación	1,478	1,455
Amortización	1,344	775
Suministros	837	1,101
Alquileres	731	788
Comunicaciones y TI	1,319	1,451
Correos, telecomunicaciones y otros menores	2,870	2,568
	-----	-----
	44,163	47,065
	=====	=====

22. GASTOS DE VENTAS

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
Fletes	20,920	27,148
Gastos de embarque	4,215	4,536
Servicios de terceros	968	2,535
Gastos de personal	1,075	1,015
Muestras, análisis y supervisión	1,112	1,090
servicios para venta de concentrados	3,440	2,766
Alquileres	809	1,508
Servicios diversos	1,524	2,421
Depreciación	5	4
	-----	-----
	34,068	43,023
	=====	=====

23. OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
<u>Ingresos</u>		
Ingreso por venta de suministros diversos	11,231	18,224
Recupero de provisión de contingencias	-	11,185
Ingreso por ventas de energía a terceros	12,797	10,791
Tratamiento de minerales y otros		
servicios a terceros	6,521	4,183
Indemnización por seguros	49	442
Enajenación de activos fijos	388	1,890
Compra en términos ventajosos	-	2,201
Recompra de bonos	14,003	4,220
Otros	2,925	3,111
	-----	-----
	47,914	56,247
	=====	=====

	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
<u>Gastos</u>		
Estimación para desvalorización de Stock Piles de óxidos y piritas (Ver Nota 9 (a))	-	(69,291)
Costo de ventas de suministros diversos	(8,889)	(15,855)
Costo de tratamiento de minerales y de otros servicios a terceros	(3,055)	(1,029)
Costo de ventas de energía	(8,597)	(6,317)
Provisión por contingencia	(34,279)	(190)
Baja de activos fijos	(1,163)	(2,257)
Gastos diversos no deducibles	(2,839)	(10,767)
Sanciones administrativas fiscales	(580)	(857)
Paralización de planta	(9,073)	-
Depreciación	(14,065)	(5,801)
Otros	(9,959)	(3,051)
	-----	-----
	(92,499)	(115,415)
	=====	=====

24. DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

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.

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 perdidas por deterioro en el valor de ciertos activos no financieros por US\$ 568,624 mil (US\$ 183,562 mil de edificios y otras construcciones (Ver Nota 9)) y US\$ 385,062 mil de costo de desarrollo (Ver Nota 10)) 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.

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 12.44 por ciento.

Se reconoció pérdidas por deterioro en Volcan Compañía Minera S.A.A. por US\$100,103 mil, Empresa Administradora Chungar S.A.A. por US\$ 54,412 mil, Empresa Administradora Cerro de Pasco S.A.C. por US\$ 197,810 mil, (US\$85,535 mil en el año 2014) Compañía Minera Alpamarca S.A.C. por US\$ 188,876 mil y Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C. por US\$ 27,423 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.

25. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	<u>2015</u> US\$(000)	<u>2016</u> US\$(000)
<u>Ingresos</u>		
Ganancia por diferencia de cambio	80,240	65,715
Intereses por préstamos efectuados	6,206	4,155
Otros ingresos financieros	1,806	3,323
Intereses sobre depósitos a plazo	111	59
Valor razonable cierre de minas	515	-
Dividendos recibidos de inversiones en el exterior	338	487
	-----	-----
	89,216	73,739
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Pérdida por diferencia de cambio	(80,111)	(74,949)
Intereses por bonos emitidos (Nota 12)	(30,072)	(30,498)
Intereses y gastos de préstamos bancarios	(4,844)	(2,647)
Instrumentos financieros prepaid	(3,336)	(2,439)
Interés por préstamo sintético	(1,632)	(3,793)
Intereses de arrendamiento financiero	(650)	(1,157)
Comisiones y otros gastos	(4,029)	(3,093)
	-----	-----
	(124,674)	(118,576)
	=====	=====

26. 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 2016 y de 2015 (en miles de dólares estadounidenses, excepto la información sobre el número de acciones comunes y de inversión):

	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta del año US\$(000)	84,406	(453,912)
Acciones comunes - Miles de unidades	3,858,520	3,858,676
(Pérdida) utilidad neta del año por acción básica y diluida - US\$	0.022	(0.118)

La utilidad (pérdida) por acción básica y diluida es la misma puesto que no existen efectos reductores sobre las utilidades.

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.

27. 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.

28. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

En la Compañía:

(a) Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2016 existen demandas laborales contingentes por un importe total aproximado de S/ 19,676 mil ó equivalentes a US\$ 5,856 mil (S/ 13,652 mil ó US\$ 4,00 mil en el 2015) por concepto de indemnización por daños y perjuicios por enfermedad profesional, reintegro de beneficios sociales, pago de utilidades, reposición de trabajadores y otros en proceso de apelación y/o sentencia.

Asimismo, hay 2 procesos (acciones laborales por pagar y bonos de producción 1998) por los cuales no se han podido determinar el monto de lo demandado, ya que ello se calculará en ejecución de sentencia de obtener un improbable fallo en contra.

(b) Procesos tributarios

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene pendiente de resolver diversos procesos administrativos con la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), por diversas resoluciones de determinación de impuestos, multas e intereses por un importe total aproximado de S/ 1,196,930 mil ó equivalente a US\$ 352,038 mil (S/ 1,174,396 mil ó equivalente a US\$ 344,095 mil en 2015)

Las resoluciones de determinación de impuesto, multas e intereses corresponden en opinión de la SUNAT, a la omisión del pago de impuestos y retenciones de impuestos de terceros, así como por 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 a 2008. A la fecha, estos procesos se encuentran impugnados en la vía administrativa, en reclamación ante SUNAT y apelación ante el Tribunal Fiscal, así como en la vía judicial ante el Poder Judicial.

(c) Procesos ante Autoridades Municipales

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene pendiente de resolver un proceso administrativo tributario con la Municipalidad Provincial de Pasco, por una Resolución de Determinación respecto al Impuesto Predial por S/ 618 mil ó equivalente a US\$ 184 mil (S/ 618 mil ó equivalente a US\$ 181 mil en el 2015), 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. Y el otro, con la Municipalidad de Yauli, por una acotación referida al Impuesto Predial del 2013-2015, cuyo monto asciende a S/ 68 mil ó su equivalente a US\$ 20 mil aproximadamente, el cual se encuentra en etapa de apelación.

(d) Procedimientos Administrativos Sancionadores y Acciones Contenciosas Administrativas

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene 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 aproximadamente S/ 31,056 mil ó equivalente a US\$ 9,243 mil (S/ 27,304 mil ó equivalente a US\$ 8,000 mil en el 2015).

La Gerencia de la Compañía y sus asesores legales basados en los fundamentos de Ley y de hecho son de la opinión que de la resolución final de todos estos procesos no surgirán pasivos adicionales significativos para la Compañía.

(e) Otros procesos

La empresa Dumas Perú S.A.C. (“Dumas”) inició un arbitraje contra la Compañía sobre obligaciones asumidas en virtud a contratos de construcción en la Unidad Minera de Andaychagua por concepto de gastos generales y daños ocasionados por la Compañía. El laudo arbitral que resolvió el arbitraje ha dispuesto que la Compañía pague a Dumas la suma de aproximada de S/ 4,334 mil ó equivalente a US\$ 1,290 mil.

(f) La Gerencia de la Compañía sobre la base de la opinión de los asesores externos ha efectuado una revisión de todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativo, entre otros, habiendo determinado una provisión por contingencias probables por S/ 20,444 mil (equivalente a US\$ 6,084 mil).

La Gerencia de la Compañía y sus asesores legales son de la opinión que esta provisión cubre las contingencias probables sobre las cuales se efectuó una revisión exhaustiva y no debe generarse provisión adicional a la determinada.

En la subsidiaria Compañía Minera Chungar S.A.C.:

El 1 de enero de 2016 entró en vigencia la fusión entre Empresa Administradora Chungar S.A.C. y Compañía Minera Alpamarca S.A.C., y como consecuencia de dicha fusión, el íntegro del patrimonio de Empresa Administradora Chungar S.A.C. fue asumido por Compañía Minera Alpamarca S.A.C., extinguiéndose dicha empresa. Luego de la fusión, Compañía Minera Alpamarca S.A.C. cambió su denominación social por “Compañía Minera Chungar S.A.C.”

(a) Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2016 existen demandas laborales contingentes que ascienden aproximadamente a S/ 701 mil ó equivalente a US\$ 208 mil (S/ 478 mil o equivalente a US\$ 140 mil en el 2015) 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.

(b) Procedimientos Administrativos Sancionadores y Acciones Contenciosas Administrativas

Al 31 de diciembre de 2016, la Subsidiaria mantiene 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 aproximadamente S/ 8,434 mil ó equivalente a US\$ 2,510 mil (S/ 4,785 mil ó equivalente a US\$ 1,402 mil en el 2015).

(c) Procesos tributarios

Al 31 de diciembre de 2016, la subsidiaria mantiene pendiente de resolver diversos procesos administrativos con la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), por diversas resoluciones de determinación de impuestos, multas e intereses por un importe total aproximado de S/ 216,684 mil ó equivalente a US\$ 64,489 mil (S/ 218,320 mil ó equivalente a US\$ 63,967 mil en el 2015).

Las resoluciones de determinación de impuesto, multas e intereses corresponden en opinión de la SUNAT, a la omisión del pago de impuestos y retenciones de impuestos de terceros, así como por 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. A la fecha, estos procesos se encuentran impugnados en la vía administrativa, en reclamación ante SUNAT y apelación ante el Tribunal Fiscal, así como en la vía judicial ante el Poder Judicial.

(d) Procesos ante Autoridades Municipales

Al 31 de diciembre de 2016, la Subsidiaria mantiene pendiente de resolver un procedimiento administrativo tributario con la Municipalidad Distrital de Huayllay, respecto del Impuesto Predial del año 2006 a 2012, por S/ 478 mil (equivalente a US\$ 142 mil), el cual se encuentra en etapa de apelación.

Adicionalmente, a la fecha, mantiene pendiente de resolver un procedimiento administrativo con la referida Municipalidad Distrital, contra diversas multas administrativas por S/ 571 mil (equivalente a US\$ 170 mil), el cual se encuentra en etapa de apelación.

(e) Otros procesos

La Subsidiaria ha presentado reclamos por la suma de USD 5,470 mil contra la empresa COSAPI S.A. ("COSAPI") por retrasos en las obras en el marco de un contrato de obras civiles y montaje mecánico suscrito entre COSAPI y la subsidiaria para la construcción de la planta concentradora en la Unidad de Alpamarca. A la fecha ambas empresas se encuentran en etapa de mediación para la solución de la controversia.

(f) La Gerencia de la Subsidiaria sobre la base de la opinión de los asesores externos ha efectuado una revisión de todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativo, entre otros, habiendo determinado una provisión por contingencias probables por S/ 2,628 mil ó equivalente a US\$ 782 mil (S/ 1,365 mil ó equivalente a US\$ 400 mil en el 2015).

La Gerencia de la Subsidiaria y sus asesores legales son de la opinión que esta provisión cubre las contingencias probables sobre las cuales se efectuó una revisión exhaustiva y no debe generarse provisión adicional a la determinada.

En la Subsidiaria Empresa Administradora Cerro S.A.C.:

(a) Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2016 existen demandas laborales contingentes ascendentes a S/ 1,199 mil ó equivalente a US\$ 356 mil (S/853 mil ó US\$ 250 mil en el 2015) 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.

(b) Procesos tributarios

Al 31 de diciembre de 2016, la subsidiaria mantiene pendiente de resolver un recurso de reclamación con la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), por las resoluciones de determinación de impuestos, multas e intereses por un importe total aproximado de S/ 7,129 mil ó su equivalente a US\$ 2,122 mil (S/ 7,129 mil ó equivalente a US\$ 2,089 mil en el 2015).

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. Asimismo, se encuentra pendiente una solicitud de devolución por un monto ascendente a S/ 2,380 mil ó su equivalente en US\$ 708 mil. A la fecha, el proceso se encuentra impugnado en la vía administrativa, en reclamación ante SUNAT.

(c) Procedimientos Administrativos Sancionadores y Acciones Contenciosas Administrativas

Al 31 de diciembre de 2016, la Subsidiaria mantiene 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 S/ 1,285 mil ó equivalente a US\$ 382 mil (S/ 611 mil ó equivalente a US\$ 179 mil en el 2015).

(d) Procesos ante Autoridades Municipales

Al 31 de diciembre de 2016, la Subsidiaria mantiene pendientes de resolver dos procesos administrativos con Municipalidades Distritales, por diversos órdenes de pago y resoluciones de determinación, respecto al Impuesto Predial de los años 2012 y 2013 por S/ 413 mil ó equivalente a US\$ 123 mil (S/ 413 mil ó equivalente a S/ 121 mil en el 2015), los cuales se encuentran en etapa de apelación.

Adicionalmente, están pendientes de resolver dos procesos administrativos con la Municipalidad Distrital de Yanacancha, por diversos órdenes de pago, al haberse determinado una supuesta omisión en el pago de los derechos para obtener licencias de demolición, por S/ 583 mil ó equivalente a US\$ 174 mil (S/ 583 mil ó equivalente a US\$ 171 mil en el 2015), los cuales se encuentran en etapa de reclamación.

Por su parte, la Municipalidad Provincial de Cerro de Pasco impuso una multa por S/ 3,927 mil ó equivalente a US\$ 1,169 mil (S/3,927 mil ó equivalente a US\$ 1,151 mil en el 2015) por construir cercos sin licencia de obra la cual se encuentra impugnada mediante una demanda de Acción Contenciosa Administrativa, en el Poder Judicial, pendiente de resolución a la fecha.

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 S/ 386 mil ó equivalente a US\$115 mil (S/ 386 mil ó equivalente a US\$ 113 mil en el 2015), el cual se encuentra en etapa de apelación.

- (e) La Gerencia de la Subsidiaria sobre la base de la opinión de los asesores externos ha efectuado una revisión de todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativo, entre otros, habiendo determinado una provisión por contingencias probables por S/ 1,199 mil ó equivalente a US\$ 357 mil (S/ 1,023 mil ó equivalente a US\$ 300 mil en el 2015).

La Gerencia de la Subsidiaria y sus asesores legales son de la opinión que esta provisión cubre las contingencias probables sobre las cuales se efectuó una revisión exhaustiva y no debe generarse provisión adicional a la determinada.

En la Subsidiaria Empresa Explotadora de Vinchos Ltda S.A.C.:

(a) Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2016 existen demandas laborales contingentes con calificación de probable ascendentes a S/ 422 mil ó equivalente a US\$ 125 mil (S/ 300 mil ó equivalente a US\$ 88 mil en el 2015) 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.

(b) Procesos tributarios

Al 31 de diciembre de 2016, la subsidiaria mantiene pendiente de resolver una demanda contencioso-administrativa ante el Poder Judicial por un importe total de S/ 482 mil o su equivalente en US\$ 144 mil.

Dicho procesos judicial se encuentra actualmente pendiente de resolución ante la Sala de Derecho Constitucional y Social de la Corte Suprema, y se interpuso pues SUNAT declaró improcedente la solicitud de devolución ITAN 2011 con un saldo a favor del Impuesto a la Renta del 2010.

(c) Procedimientos Administrativos Sancionadores y Acciones Contenciosas Administrativas

Al 31 de diciembre de 2016, la Subsidiaria mantiene 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 S/ 1,573 mil ó equivalente a US\$ 468 mil (S/ 1,375 mil ó equivalente a US\$ 403 mil en el 2015).

(d) La Gerencia de la Subsidiaria sobre la base de la opinión de los asesores externos ha efectuado una revisión de todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativo, entre otros, habiendo determinado una provisión por contingencias probables por S/ 422 mil ó equivalente a US\$ 126 mil (S/ 307 mil ó equivalente a US\$ 90 mil en el 2015).

La Gerencia de la Subsidiaria y sus asesores legales son de la opinión que esta provisión cubre las contingencias probables sobre las cuales se efectuó una revisión exhaustiva y no debe generarse provisión adicional a la determinada.

En la Subsidiaria Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.:

(a) Procesos ante Autoridades Municipales

Al 31 de diciembre del 2016, la Subsidiaria mantiene pendiente de resolver un procedimiento administrativo tributario con la Municipalidad Distrital de San Mateo, respecto de los arbitrios de los años 2014 y 2015, por S/68 mil ó equivalente a US\$20 mil (S/ 68 mil ó US\$ 20 mil en el 2015), el cual se encuentra en etapa de reclamación.

Adicionalmente, a dicha fecha, la Subsidiaria mantiene pendiente de resolver un procedimiento administrativo con la referida Municipalidad Distrital, contra la resolución de determinación que pretende el cobro del Impuesto de Alcabala por S/324 mil ó equivalente a US\$ 96 mil (S/324 mil ó equivalente a US\$ 95 mil en el 2015), el cual se encuentra en etapa de reclamación.

La Gerencia de la Subsidiaria y sus asesores legales basados en los fundamentos de ley y de hecho son de la opinión que de la resolución final de todos estos procesos no surgirán pasivos adicionales significativos.

En las demás subsidiarias:

En opinión de la Gerencia Corporativa y de sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver u otras contingencias en contra de ellas al 31 de diciembre de 2016.

29. 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, de cambio y gestión de capital. El programa de administración de riesgos trata de minimizar los potenciales efectos adversos.

La Gerencia de la Compañía y Subsidiarias es concedora 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 2016 y 2015 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 17 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 y Subsidiarias 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 2016 y 2015. 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 y Subsidiarias 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 y Subsidiarias 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 (soles) cuyo destino es cubrir sus necesidades en esta moneda (impuestos y remuneraciones).

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía y Subsidiarias han registrado una ganancia por diferencia de cambio neta de US\$ 129 mil (pérdida de US\$ 9,234 mil en 2015) (Ver Nota 25).

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) Tipo de cambio	Efecto en resultados utilidad (pérdida) US\$(000)
<u>2016</u>		
Tipo de cambio	10%	(52,366)
Tipo de cambio	(10%)	21,766
<u>2015</u>		
Tipo de cambio	10%	(43,377)
Tipo de cambio	(10%)	53,016

(a.2) Riesgo de precios

La Compañía y Subsidiarias están expuestas 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, la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias suscribieron contratos de derivados que califican como cobertura de flujos de efectivo, Ver Nota 17 (a).

Para el control y seguimiento de las coberturas, la Compañía y Subsidiarias aprobaron 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 y Subsidiarias 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 2016 y 2015, 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\$ 2,821 mil respectivamente (Ver Nota 17 (d)).

(a.3) Riesgo de tasa de interés

La Compañía y Subsidiarias tienen 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 y Subsidiarias son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

(b) Riesgo crediticio

El riesgo de crédito de la Compañía y Subsidiarias se originan 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 y Subsidiarias 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 y Subsidiarias 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 y Subsidiarias. Las ventas de concentrado de la Compañía y Subsidiarias 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 y Subsidiarias son realizadas a clientes nacionales y del exterior. Al 31 de diciembre de 2016, los 3 clientes más importantes representaron el 61 % del total de las ventas (56% del total de las ventas en el 2015). La Gerencia de la Compañía y Subsidiarias 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 clasificados según su anticuamiento, considerando el periodo desde la fecha de vencimiento a la fecha del estado consolidado de situación financiera:

<u>Descripción</u>	<u>2016</u>			<u>2015</u>		
	<u>Vencidas</u> US\$(000)	<u>Por</u> <u>vencer</u> US\$(000)	<u>Total</u> US\$(000)	<u>Vencidas</u> US\$(000)	<u>Por</u> <u>vencer</u> US\$(000)	<u>Total</u> US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales	3,128	65,993	69,121	5,227	50,020	55,247
Otras cuentas por cobrar	510	221,834	222,344	20,462	194,480	214,942
Otros activos financieros	-	64,407	64,407	-	63,443	63,443
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	3,638	352,234	355.872	25,689	307,943	333,632
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(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 y Subsidiarias 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 y Subsidiarias 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 y Subsidiarias clasificados según su anticuamiento, considerando el periodo desde la fecha de vencimiento a la fecha del estado consolidado de situación financiera:

	Menos de <u>1 año</u> US\$(000)	Entre <u>1 y 2 años</u> US\$(000)	Entre <u>2 y 10 años</u> US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2016				
Sobregiros bancarios	30,256	-	-	30,256
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
Obligaciones financieras	250,923	7,598	554,906	813,427
	-----	-----	-----	-----
Total	653,974	32,168	554,906	1,241,048
	=====	=====	=====	=====
Al 31 de diciembre de 2015				
Sobregiros bancarios	14,043	-	-	14,043
Cuentas por pagar comerciales	165,294	-	-	165,294
Otras cuentas por pagar	17,683	-	-	17,683
Otros pasivos financieros	90,831	65,510	78,439	234,780
Obligaciones financieras	216,989	10,284	613,287	840,560
	-----	-----	-----	-----
Total	504,840	75,794	691,726	1,272,360
	=====	=====	=====	=====

(d) Gestión de capital

El objetivo es salvaguardar la capacidad de la Compañía y Subsidiarias 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 y Subsidiarias manejan 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 y Subsidiarias 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 Gerencia de la Compañía y Subsidiarias pueden ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones. No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

30. 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:

	<u>2016</u> US\$(000)	<u>2015</u> US\$(000)
Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Efectivo	159,295	152,079
Depósitos a plazo	37,261	28,612
Derivado Implícito	1,706	(2,821)
Otros activos financieros	59,454	58,941
	-----	-----
Total	257,716	236,811
	=====	=====
Inversiones disponibles para la venta		
Fondos mutuos	6,795	11,616
	=====	=====
Cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar a corto y largo plazo	291,465	270,189
	=====	=====
Pasivos financieros al costo amortizado		
Obligaciones financieras	813,427	840,560
Cuentas por pagar comerciales	211,244	165,294
Otras cuentas por pagar	56,323	17,683
Otros pasivos financieros	126,551	191,953
	-----	-----
Total	1,207,545	1,215,490
	=====	=====
Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		
Cobertura de flujo de efectivo	-	(35,504)
	=====	=====

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.

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

	2016		2015	
	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	203,351	203,351	192,307	192,307
Cuentas por cobrar comerciales	69,121	69,121	55,247	55,247
Otras cuentas por cobrar	222,344	222,344	214,942	214,942
Otras activos financieros	64,407	64,407	60,092	60,092
	-----	-----	-----	-----
	559,223	559,223	522,588	522,588
	=====	=====	=====	=====
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales	211,244	211,244	165,294	165,294
Otras cuentas por pagar	56,323	56,323	17,683	17,683
Obligaciones financieras	813,427	813,427	840,560	840,560
Otros pasivos financieros	129,798	129,798	195,925	195,925
	-----	-----	-----	-----
	1,210,792	1,210,792	1,219,462	1,219,462
	=====	=====	=====	=====

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

31. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

En el 2015 se adquirieron edificios y maquinarias en arrendamiento financiero quedando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2015 un importe de US\$ 19,569 mil en la cuenta obligaciones financieras.

32. 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\$ 8.6 millones (US\$ 12.2 millones en el 2015) y corresponden a sueldos y otros beneficios a corto plazo. Durante el ejercicio 2016 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.

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

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

NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Modificaciones	Sociedades de Inversión (Publicada en diciembre de 2014 y vigente en 2017)	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión
NIC 7 Modificaciones	Iniciativa de desgloses (Publicada en enero de 2016 y vigente en 2017)	Introduce requisitos de desglose adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios
NIC 12 Modificación	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2016 y vigente en 2017)	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) y sus clarificaciones (publicada en abril de 2016)(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)
NIIF 9	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 2	Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (Publicada en junio de 2016 y vigente en 2017)	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones

NIIF 16	Arrendamientos (Publicada en enero de 2016) (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 coste amortizado del pasivo)
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
NIC 40	Transferencia de una propiedad a o desde una propiedad	Clasificación en relación a que el momento es el del cambio de uso.
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	Clasificar la fecha de aplicación cuando se da un anticipo para un activo, gasto o ingreso.

34. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 hasta el 23 de febrero de 2017.
