

**Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias**

Información financiera intermedia consolidada no auditada al  
31 de marzo de 2017 y 2016

## Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

### Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de marzo de 2017 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2016 (auditado)

|  | Nota | Al 31 de<br>marzo 2017 | Al 31 de<br>diciembre 2016 |
|--|------|------------------------|----------------------------|
|  |      | US\$(000)              | US\$(000)                  |
| <b>Activo</b>                                |      |                        |                            |
| <b>Activo corriente</b>                      |      |                        |                            |
| Efectivo y equivalente de efectivo           | 4    | 200,490                | 203,351                    |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto         |      | 51,213                 | 69,121                     |
| Otras cuentas por cobrar                     |      | 335,638                | 350,479                    |
| Otros activos financieros                    | 6    | 41,830                 | 43,248                     |
| Inventarios, neto                            | 5    | 88,526                 | 90,553                     |
| <b>Total activo corriente</b>                |      | <b>717,697</b>         | <b>756,752</b>             |
| Otras cuentas por cobrar                     |      | 30,534                 | 30,213                     |
| Otros activos financieros                    | 6    | 16,693                 | 21,159                     |
| Inversiones en acciones, neto                |      | 442                    | 442                        |
| Propiedades, planta y equipo, neto           | 7    | 1,018,068              | 1,021,428                  |
| Costos de exploración y evaluación minera    | 8    | 583,907                | 579,738                    |
| Activo por impuesto diferido                 | 10   | 271,936                | 274,811                    |
| <b>Total activo no corriente</b>             |      | <b>1,921,580</b>       | <b>1,927,791</b>           |
| <b>Total activo</b>                          |      | <b>2,639,277</b>       | <b>2,684,543</b>           |
| <b>Pasivo y patrimonio</b>                   |      |                        |                            |
| <b>Pasivo corriente</b>                      |      |                        |                            |
| Sobregiros bancarios                         |      | 15,059                 | 30,256                     |
| Cuentas por pagar comerciales                |      | 184,665                | 211,244                    |
| Otras cuentas por pagar                      |      | 108,197                | 111,161                    |
| Otros pasivos financieros                    | 6    | 104,183                | 105,228                    |
| Obligaciones financieras                     | 9    | 179,478                | 250,923                    |
| <b>Total pasivo corriente</b>                |      | <b>591,582</b>         | <b>708,812</b>             |
| Otros pasivos financieros                    | 6    | 18,652                 | 24,570                     |
| Obligaciones financieras                     | 9    | 630,571                | 562,504                    |
| Pasivo por impuesto diferido                 | 10   | 163,513                | 162,050                    |
| Provisión por contingencias                  |      | 34,449                 | 34,449                     |
| Provisión para cierre de unidades mineras    |      | 70,332                 | 70,528                     |
| <b>Total pasivo no corriente</b>             |      | <b>917,517</b>         | <b>854,101</b>             |
| <b>Total pasivo</b>                          |      | <b>1,509,099</b>       | <b>1,562,913</b>           |
| <b>Patrimonio neto</b>                       |      |                        |                            |
| Capital social                               | 11   | 1,253,181              | 1,253,181                  |
| Acciones de tesorería                        |      | (196,802)              | (196,778)                  |
| Otras reservas de capital                    |      | 3,553                  | 3,553                      |
| Reserva de capital                           |      | 20,284                 | 20,298                     |
| Resultados no realizados, ganancia (pérdida) |      | (875)                  | -                          |
| Resultados acumulados                        |      | 50,837                 | 41,376                     |
| <b>Total patrimonio neto</b>                 |      | <b>1,130,178</b>       | <b>1,121,630</b>           |
| <b>Total pasivo y patrimonio neto</b>        |      | <b>2,639,277</b>       | <b>2,684,543</b>           |

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

### Estado de resultados consolidado (no auditado)

Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y de 2016

|  | Por el periodo acumulado<br>del 1 de enero al<br>31 de marzo |                  |
|--|--|------------------|
|  | 2017   | 2016             |
|  | US\$(000)  | US\$(000)        |
| Ventas, nota 12  | 205,496  | 183,412          |
| Costo de ventas, nota 13   | (138,296)  | (135,797)        |
| <b>Utilidad bruta</b>  | <b>67,200</b>  | <b>47,615</b>    |
| <b>Ingresos (gastos) operacionales</b>   |  |                  |
| Gastos de administración   | (10,500)   | (9,340)          |
| Gastos de ventas   | (7,704)  | (6,611)          |
| Otros ingresos   | 8,537  | 22,555           |
| Otros gastos   | (10,163)   | (12,757)         |
|  | (19,830)   | (6,153)          |
| <b>Utilidad operativa</b>  | <b>47,370</b>  | <b>41,462</b>    |
| <b>Ingresos (gastos) financieros</b>   |  |                  |
| Ingresos financieros   | 1,930  | 2,057            |
| Gastos financieros   | (11,378)   | (10,635)         |
| Diferencia de cambio neto  | 130  | 665              |
| <b>Total otros ingresos (gastos), neto</b>                                     | <b>(9,318)</b>   | <b>(7,913)</b>   |
| <b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>                                   | <b>38,052</b>  | <b>33,549</b>    |
| Impuesto a la renta, nota 10 (b)   | (14,512)   | (14,203)         |
| <b>Utilidad neta</b>   | <b>23,540</b>  | <b>19,346</b>    |
| <b>Utilidad neta por acción</b>  | <b>0.006</b>   | <b>0.005</b>     |
| <b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación<br/>(en miles)</b> | <b>3,858,449</b>   | <b>3,858,688</b> |

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

### Estado de resultados integrales consolidado (no auditado)

Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y de 2016

|  | Por el período comprendido<br>entre el 1 de enero al |           |
|--|--|-----------|
|  | 31 de marzo  |           |
|  | 2017   | 2016      |
|  | US\$(000)  | US\$(000) |
| Utilidad neta  | 23,540   | 19,346    |
| Otros resultados integrales:   |  |           |
| Variación neta en ganancia (pérdida) no realizada en<br>instrumentos derivados | (1,241)  | 179       |
| Impuesto a la renta  | 366  | (50)      |
| Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta                      | (875)  | 129       |
| Total de resultados integrales   | 22,665   | 19,475    |

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

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

Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016

|   | Capital social   | Acciones de tesorería | Otras reservas de capital | Reserva de capital | Resultados no realizados ganancia (pérdida) | Resultados acumulados | Total            |
|---|------------------|-----------------------|---------------------------|--------------------|---|-----------------------|------------------|
|   | US\$(000)        | US\$(000)             | US\$(000)                 | US\$(000)          | US\$(000)                                   | US\$(000)             | US\$(000)        |
| <b>Saldos al 1° de enero de 2016</b>  | <b>1,531,743</b> | <b>(240,450)</b>      | <b>119,837</b>            | <b>20,296</b>      | <b>(25,563)</b>                             | <b>(378,364)</b>      | <b>1,027,499</b> |
| Utilidad neta   | -                | -                     | -                         | -                  | -   | 19,346                | 19,346           |
| Variación neta de pérdidas no realizadas por instrumentos financieros derivados | -                | -                     | -                         | -                  | 129   | -                     | 129              |
| <b>Resultados integrales del periodo</b>  | <b>-</b>         | <b>-</b>              | <b>-</b>                  | <b>-</b>           | <b>129</b>                                  | <b>19,346</b>         | <b>19,475</b>    |
| Reducción de capital  | (278,562)        | 43,728                | (116,516)                 | -                  | -   | 351,350               | -                |
| Detracción de la reserva legal  | -                | -                     | 232                       | -                  | -   | (232)                 | -                |
| Efecto de conversión  | -                | -                     | -                         | -                  | -   | 2,768                 | 2,768            |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2016</b>  | <b>1,253,181</b> | <b>(196,722)</b>      | <b>3,553</b>              | <b>20,296</b>      | <b>(25,434)</b>                             | <b>(5,132)</b>        | <b>1,049,742</b> |
| <b>Saldos al 1° de enero de 2017</b>  | <b>1,253,181</b> | <b>(196,778)</b>      | <b>3,553</b>              | <b>20,298</b>      | <b>-</b>                                    | <b>41,376</b>         | <b>1,121,630</b> |
| Utilidad neta   | -                | -                     | -                         | -                  | -   | 23,540                | 23,540           |
| Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados   | -                | -                     | -                         | -                  | (875)                                       | -                     | (875)            |
| <b>Resultados integrales del periodo</b>  | <b>-</b>         | <b>-</b>              | <b>-</b>                  | <b>-</b>           | <b>(875)</b>                                | <b>23,540</b>         | <b>22,665</b>    |
| Distribución de dividendos correspondientes al 2016                             | -                | -                     | -                         | -                  | -   | (14,066)              | (14,066)         |
| Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera               | -                | (24)                  | -                         | (14)               | -   | -                     | (38)             |
| Efecto de conversión  | -                | -                     | -                         | -                  | -   | (13)                  | (13)             |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2017</b>  | <b>1,253,181</b> | <b>(196,802)</b>      | <b>3,553</b>              | <b>20,284</b>      | <b>(875)</b>                                | <b>50,837</b>         | <b>1,130,178</b> |

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

### Estado de flujos de efectivo consolidado (no auditado)

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y de 2016 (Nota 2C)

|  | 2017            | 2016            |
|--|-----------------|-----------------|
|  | US\$(000)       | US\$(000)       |
| <b>Actividades de operación</b>  |                 |                 |
| Cobranza de ventas   | 242,779         | 164,031         |
| Devolución saldo a favor en materia de beneficio e impuestos                     | 20,240          | 6,736           |
| Pagos a proveedores y otros  | (156,758)       | (170,014)       |
| Pagos a trabajadores   | (23,229)        | (17,689)        |
| Pagos de impuestos a la renta  | (1,833)         | (608)           |
| Pagos de regalías  | (4,370)         | (2,369)         |
| Ingreso (Egreso) por coberturas  | (2,406)         | (9,374)         |
| <b>Efectivo (aplicado a) proveniente de las actividades de operación</b>         | <b>74,423</b>   | <b>(29,287)</b> |
| <b>Actividades de inversión</b>  |                 |                 |
| Compra de Propiedades de Inversión   | (1,534)         | -               |
| Desembolsos por adquisición de derechos mineros o inmuebles, maquinaria y equipo | (12,999)        | (6,675)         |
| Desembolsos por actividades de exploración y desarrollo                          | (17,517)        | (9,905)         |
| <b>Efectivo (aplicado a) las actividades de inversión</b>                        | <b>(32,050)</b> | <b>(16,580)</b> |
| <b>Actividades de financiamiento</b>   |                 |                 |
| Aumento (disminución) de obligaciones financieras                                | (13,937)        | 60,124          |
| Pago de intereses  | (17,231)        | (15,070)        |
| Pago de dividendos   | (14,066)        | -               |
| <b>Efectivo proveniente de las actividades de financiamiento</b>                 | <b>(45,234)</b> | <b>45,054</b>   |
| Aumento (disminución) del efectivo y equivalente de efectivo en el período       | (2,861)         | (813)           |
| Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período                         | 203,351         | 192,307         |
| <b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del período</b>                   | <b>200,490</b>  | <b>191,494</b>  |

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros intermedios consolidados (no auditados)

Al 31 de marzo de 2017 y de 31 de diciembre de 2016

#### 1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación -

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

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

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

(b) Actividad económica -

La Compañía se dedica por cuenta propia, a la exploración y explotación de denuncios mineros y a la extracción, concentración, tratamiento y comercialización de minerales polimetálicos. Hasta enero 2011 operó como parte de su propia estructura dos unidades mineras propias ubicadas en los departamentos de Pasco y Junín, en la sierra central del Perú. En febrero de 2011, la Unidad de Cerro de Pasco fue escindida por un proceso de reorganización simple manteniendo el control sobre esta subsidiaria. En estos centros produce concentrados de zinc, cobre, plomo y plata.

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

(c) Aprobación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros intermedios consolidados al 31 de marzo de 2017 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 25 de abril de 2017. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 14 de febrero de 2017.

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

| Nombre de la subsidiaria:                               | Porcentaje de participación directa e indirecta en el capital |                         |
|---|---|-------------------------|
|   | 31 de marzo de 2017   | 31 de diciembre de 2016 |
| Empresa Administradora Chungar S.A.C                    | -   | -                       |
| Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C              | 99.99   | 99.99                   |
| Empresa Minera Paragsha S.A.C.                          | 99.99   | 99.99                   |
| Compañía Minera Chungar S.A.C.                          | 100   | 100                     |
| Minera Aurífera Toruna S.A.C. (*)                       | 80  | 80                      |
| Empresa Administradora de Cerro S.A.C.                  | 99.99   | 99.99                   |
| Minera San Sebastián AMC S.R.L.                         | 100   | 100                     |
| Hidroeléctrica Huanchor S.A.C (***)                     | 100   | 100                     |
| Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. (**) (***)           | 99.99   | 99.99                   |
| Empresa de Generación Eléctrica Baños S.A. (***) (****) | 99.99   | 99.99                   |
| Óxidos de Pasco S.A.C                                   | 99.99   | 99.99                   |
| Empresa Administradora de Puertos S.A.C.                | 99.99   | 99.99                   |

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

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

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

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

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

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

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

(e) Emisión de bonos -

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Compañía, celebrada el 4 de noviembre de 2011, se aprobó la emisión de obligaciones hasta por un monto de US\$1,100,000,000 (un mil cien millones de dólares estadounidenses), o su equivalente en soles, a ser colocados en el mercado internacional y/o local, con un primer tramo hasta por un monto de US\$600,000,000 (seiscientos millones de dólares estadounidenses), con la finalidad de financiar proyectos mineros y energéticos en los próximos cinco años. Asimismo, se delegó en el Directorio, de la forma más amplia que permitan las leyes aplicables y el estatuto de la Compañía, todas las facultades necesarias para que determine todos y cada uno de los términos, características y condiciones de la emisión de obligaciones.



En la sesión del Directorio de la Compañía del 16 de enero de 2012, se acordó aprobar una emisión de bonos, bajo la Regla 144 A y la Regulación S de la U.S. Securities Act de los Estados Unidos de Norteamérica, hasta por un monto de US\$600,000,000 (seiscientos millones de dólares estadounidenses), sujeta a los términos y condiciones que determinen los apoderados designados de la Principal para tal efecto y a las condiciones de mercado.

El 2 de febrero de 2012 se emitieron los bonos y se colocaron en su totalidad los denominados “Senior Notes due 2022” por US\$600,000,000 en el mercado internacional, a una tasa anual de 5.375% y con un vencimiento de 10 años, mediante cuotas semestrales a partir del 2 de agosto de 2012 hasta el 2 de febrero de 2022. Es importante anotar que la demanda para suscribir los bonos de parte de inversionistas interesados en adquirir los mismos alcanzó la suma de US\$ 4.8 millones de dólares estadounidenses. Al 31 de marzo de 2017 la obligación pendiente por los Bonos asciende a US\$ 535,264 mil.

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

## **2. Bases de presentación, principios y prácticas contables**

### Bases de presentación -

Los estados financieros intermedios consolidados no auditados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y de 2016 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros intermedios consolidados no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros consolidados anuales y deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados anuales del año 2016.

Para una adecuada lectura de los estados financieros se procedió a realizar ciertas reclasificaciones en el 2016.

### Principios y prácticas contables -

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

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

- (b) La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar americano. Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio

vigente en la fecha del estado de situación financiera consolidado. Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son registrados en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado de resultados consolidado.

(c) Efectivo y equivalente de efectivo

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

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

**3. Estacionalidad de las operaciones**

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

**4. Efectivo y equivalente de efectivo**

A continuación se presenta la composición del rubro:

|  | Al 31 de<br>marzo de<br>2017 | Al 31 de<br>diciembre de<br>2016 |
|--|------------------------------|----------------------------------|
|  | US\$(000)                    | US\$(000)                        |
| Fondos disponibles:                    |                              |                                  |
| Caja                                   | 22                           | 16                               |
| Fondo fijo                             | 35                           | 32                               |
| Cuentas corrientes bancarias           | 82,770                       | 96,438                           |
| Depósito a plazo (a)                   | 28,546                       | 37,261                           |
| Fondos mutuos                          | 26,298                       | 6,795                            |
| Inversiones financieras en el exterior | 62,406                       | 62,406                           |
| Fondos sujetos a restricción           | 413                          | 403                              |
|  | <u>200,490</u>               | <u>203,351</u>                   |

(a) A continuación presentamos la composición del depósito a plazo al 31 de marzo de 2017:

| Fecha de apertura | Moneda nominal | Plazos originales | Tasa de interés anual | Al 31 de marzo de 2017 |
|-------------------|----------------|-------------------|-----------------------|------------------------|
|                   |                |                   | %                     | US\$(000)              |
| 31.03.2017        | U.S. Dólares   | 1 a 3 meses       | 0.36%                 | 28,546                 |
|                   |                |                   |                       | <b>28,546</b>          |

## 5. Inventarios

A continuación, se presenta la composición del rubro:

|   | Al 31 de marzo de 2017 | Al 31 de diciembre de 2016 |
|---|------------------------|----------------------------|
|   | US\$(000)              | US\$(000)                  |
| Concentrados:   | 5,259                  | 8,046                      |
| Materia prima (mineral extraído)                            | 26,492                 | 27,079                     |
| Suministros diversos  | 57,270                 | 55,972                     |
| Existencias por recibir                                     | 513                    | 464                        |
| Valorización - Stock Piles                                  | 7,752                  | 7,752                      |
| Estimación por obsolescencia de repuestos y suministros (a) | (8,760)                | (8,760)                    |
|   | <b>88,526</b>          | <b>90,553</b>              |

La Gerencia de la Compañía estima que los saldos presentados en el rubro de existencias no exceden sus valores netos de realización al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

(a) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por obsolescencia de repuestos y suministros cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

## 6. Otros activos (pasivos) financieros

A continuación se presenta la composición del rubro por cobrar:

|  | Al 31 de marzo de 2017 | Al 31 de diciembre de 2016 |
|--|------------------------|----------------------------|
|  | US\$(000)              | US\$(000)                  |
| Valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura   | 456                    | -                          |
| Valor razonable de los instrumentos financieros derivados de negociación | 40,584                 | 42,831                     |
| Instrumentos financieros derivados liquidados y primas                   | 15,367                 | 16,623                     |
| Derivado implícito por venta de concentrado                              | 2,116                  | 4,953                      |
|  | <b>58,523</b>          | <b>64,407</b>              |
| Menos - Porción No Corriente   | (16,693)               | (21,159)                   |
| Porción Corriente  | <b>41,830</b>          | <b>43,248</b>              |

A continuación se presenta la composición del rubro por pagar:

|  | Al 31 de<br>marzo de<br>2017 | Al 31 de<br>diciembre de<br>2016 |
|--|------------------------------|----------------------------------|
|  | US\$(000)                    | US\$(000)                        |
| Valor razonable de los instrumentos financieros derivados de negociación | 11,279                       | 14,820                           |
| Instrumentos financieros derivados liquidados y primas                   | 109,435                      | 111,731                          |
| Derivado implícito por venta de concentrado                              | 425                          | 3,247                            |
|  | <b>121,139</b>               | <b>129,798</b>                   |
| Valor razonable de swaps de divisas asociados a préstamos                | 1,696                        | -                                |
|  | <b>1,696</b>                 | -                                |
|  | <b>122,835</b>               | <b>129,798</b>                   |
| Menos - Porción No Corriente   | (18,652)                     | (24,570)                         |
| Porción Corriente  | <b>104,183</b>               | <b>105,228</b>                   |

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

Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales -

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía mantuvo suscritos contratos de operaciones de cobertura de precios para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

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

|   | <b>Instrumentos<br/>financieros<br/>derivados de<br/>cobertura</b> | <b>Impuesto a la<br/>renta</b> | <b>Resultados<br/>no<br/>realizados<br/>(pérdidas)</b> |
|---|--|--------------------------------|--|
|   | US\$(000)  | US\$(000)                      | US\$(000)  |
| <b>Saldos al 31 de diciembre 2015</b>                                     | <b>(35,504)</b>  | 9,941                          | (25,563)   |
| <b>Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura</b> | 35,504   | (9,941)                        | 25,563   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre 2016</b>                                     | -  | -                              | -  |
| <b>Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura</b> | (1,241)  | 366                            | (875)  |
| <b>Saldos al 31 de marzo 2017</b>   | <b>(1,241)</b>   | <b>366</b>                     | <b>(875)</b>   |

## 7. Propiedad planta y equipo, neto

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

|                               | Saldos al 1 de<br>enero de 2017 | Adiciones       | Bajas        | Reclasificaciones<br>y/o ajustes | Deterioro de<br>Activos | Saldos al 31 de<br>marzo de 2017 |
|-------------------------------|---------------------------------|-----------------|--------------|----------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| <u>2017</u>                   | US\$ (000)                      | US\$ (000)      | US\$ (000)   | US\$ (000)                       | US\$ (000)              | US\$ (000)                       |
| <b>Costo</b>                  |                                 |                 |              |                                  |                         |                                  |
| Terrenos                      | 7,751                           | -               | -            | -                                | -                       | 7,751                            |
| Edificios                     | 787,249                         | -               | -            | 346                              | -                       | 787,595                          |
| Infraestructura PAMA          | 22,874                          | -               | -            | -                                | -                       | 22,874                           |
| Maquinaria y Equipo           | 303,219                         | 621             | (609)        | 294                              | -                       | 303,525                          |
| Unidades de Transporte        | 11,999                          | -               | -            | -                                | -                       | 11,999                           |
| Muebles y Equipos de Cómputo  | 13,283                          | 40              | -            | -                                | -                       | 13,323                           |
| Equipos Diversos              | 430,822                         | 2,566           | -            | -                                | -                       | 433,388                          |
| Unidades por Recibir          | 1,059                           | 2,226           | -            | 422                              | -                       | 3,707                            |
| Trabajos en Curso             | 167,836                         | 9,271           | -            | (640)                            | -                       | 176,467                          |
|                               | <b>1,746,092</b>                | <b>14,724</b>   | <b>(609)</b> | <b>422</b>                       | <b>-</b>                | <b>1,760,629</b>                 |
| <b>Depreciación Acumulada</b> |                                 |                 |              |                                  |                         |                                  |
| Edificios                     | (158,633)                       | (9,411)         | -            | -                                | -                       | (168,044)                        |
| Infraestructura PAMA          | (22,076)                        | (52)            | -            | -                                | -                       | (22,128)                         |
| Maquinaria y Equipo           | (253,328)                       | (3,563)         | 548          | -                                | -                       | (256,343)                        |
| Unidades de Transporte        | (10,737)                        | (104)           | -            | -                                | -                       | (10,841)                         |
| Muebles y Equipos de Cómputo  | (8,273)                         | (224)           | -            | -                                | -                       | (8,497)                          |
| Equipos Diversos              | (271,617)                       | (5,091)         | -            | -                                | -                       | (276,708)                        |
|                               | <b>(724,664)</b>                | <b>(18,445)</b> | <b>548</b>   | <b>-</b>                         | <b>-</b>                | <b>(742,561)</b>                 |
| <b>Costo neto</b>             | <b>1,021,428</b>                |                 |              |                                  |                         | <b>1,018,068</b>                 |
| <br><b>2016</b>               |                                 |                 |              |                                  |                         |                                  |
| <b>Costo</b>                  | 1,737,714                       | 101,323         | (11,789)     | (45,275)                         | (35,880)                | 1,746,093                        |
| Amortización Acumulada        | (649,654)                       | (85,086)        | 10,075       | -                                | -                       | (724,665)                        |
| <b>Costo neto</b>             | <b>1,088,060</b>                |                 |              |                                  |                         | <b>1,021,428</b>                 |

## 8. Costos de exploración y evaluación minera, neto

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

|                            | Saldos al 1 de<br>enero de 2017 | Adiciones       | Bajas      | Traslados y/o<br>Reclasificaciones | Deterioro de<br>Activos | Saldos al 31 de<br>marzo de 2017 |
|----------------------------|---------------------------------|-----------------|------------|------------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| <u>2017</u>                | US\$ (000)                      | US\$ (000)      | US\$ (000) | US\$ (000)                         | US\$ (000)              | US\$ (000)                       |
| <b><u>Costo</u></b>        |                                 |                 |            |                                    |                         |                                  |
| Concesiones                | 285,211                         | (306)           | -          | (909)                              | -                       | 283,996                          |
| Exploraciones              | 227,155                         | 4,187           | -          | (422)                              | -                       | 230,920                          |
| Desarrollos                | 548,567                         | 15,927          | -          | -                                  | -                       | 564,494                          |
| Cierre de Minas            | 71,972                          | -               | -          | -                                  | -                       | 71,972                           |
| Otros Intangibles          | 82,917                          | 33              | -          | -                                  | -                       | 82,950                           |
|                            | <b>1,215,822</b>                | <b>19,841</b>   | <b>-</b>   | <b>(1,331)</b>                     | <b>-</b>                | <b>1,234,332</b>                 |
| <b><u>Amortización</u></b> |                                 |                 |            |                                    |                         |                                  |
| Concesiones                | (172,075)                       | (2,144)         | -          | -                                  | -                       | (174,219)                        |
| Exploraciones              | (82,179)                        | (2,681)         | -          | -                                  | -                       | (84,860)                         |
| Desarrollos                | (345,192)                       | (8,047)         | -          | -                                  | -                       | (353,239)                        |
| Cierre de Minas            | (27,520)                        | (1,208)         | -          | -                                  | -                       | (28,728)                         |
| Otros Intangibles          | (9,118)                         | (261)           | -          | -                                  | -                       | (9,379)                          |
|                            | <b>(636,084)</b>                | <b>(14,341)</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>                           | <b>-</b>                | <b>(650,425)</b>                 |
| <b>Costo Neto</b>          | <b>579,738</b>                  |                 |            |                                    |                         | <b>583,907</b>                   |
| <br><u>2016</u>            |                                 |                 |            |                                    |                         |                                  |
| <b>Costo</b>               | 981,088                         | 149,097         | (1,642)    | -                                  | 87,279                  | 1,215,822                        |
| Amortización Acumulada     | (589,550)                       | (48,878)        | 2,344      | -                                  | -                       | (636,084)                        |
| <b>Costo neto</b>          | <b>391,538</b>                  |                 |            |                                    |                         | <b>579,738</b>                   |

## 9. Obligaciones Financieras:

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

| Referencia  | Saldos al 1 de enero del 2017 | Préstamos obtenidos | Pagos            | Saldos al 31 de marzo del 2017 | Corto plazo    | Largo plazo    |
|---|-------------------------------|---------------------|------------------|--------------------------------|----------------|----------------|
| S/. (000)   | US\$ (000)                    | US\$ (000)          | US\$ (000)       | US\$ (000)                     | US\$ (000)     | US\$ (000)     |
| <b>Instituciones financieras leasing</b>              |                               |                     |                  |                                |                |                |
| Banco de Credito del Perú                             | 370                           | -                   | (91)             | 279                            | 248            | 31             |
| Banco internacional del Perú-Interbank                | 2,874                         | -                   | (1,117)          | 1,757                          | 1,543          | 214            |
| Scotiabank Perú S.A.A.                                | 8,044                         | -                   | (466)            | 7,578                          | 2,094          | 5,484          |
| Banco Continental                                     | 2,121                         | -                   | (519)            | 1,602                          | 1,175          | 427            |
| <b>Instituciones financieras préstamos</b>            |                               |                     |                  |                                |                |                |
| Itau Unibanco - Nassau Branch                         | 23,571                        | -                   | (981)            | 22,590                         | 3,929          | 18,661         |
| Scotiabank Perú S.A.A.                                | -                             | 20,000              | -                | 20,000                         | 20,000         | -              |
| Citibank NA, New York                                 | -                             | 70,000              | -                | 70,000                         | -              | 70,000         |
| Scotiabank Perú S.A.A.                                | 80,000                        | -                   | (40,000)         | 40,000                         | 40,000         | -              |
| Atlas Copco Financial Solutions AB                    | 1,183                         | -                   | (204)            | 979                            | 489            | 490            |
| <b>Instituciones financieras préstamos sintéticos</b> |                               |                     |                  |                                |                |                |
| Banco Continental                                     | 70,100                        | 20,000              | -                | (20,000)                       | -              | -              |
| Banco Continental                                     | 172,250                       | 50,000              | -                | (50,000)                       | -              | -              |
| Banco Continental                                     | 138,560                       | 40,000              | -                | (40,000)                       | -              | -              |
| Banco Continental                                     | 197,790                       | -                   | 60,000           | -                              | 60,000         | -              |
| <b>Bonos</b>  | 535,264                       | -                   | -                | 535,264                        | -              | 535,264        |
| <b>Papeles Comercial</b>                              | 50,000                        | -                   | -                | 50,000                         | 50,000         | -              |
|   | <b>813,427</b>                | <b>150,000</b>      | <b>(153,378)</b> | <b>810,049</b>                 | <b>179,478</b> | <b>630,571</b> |
| Obligaciones Corto plazo                              | (250,923)                     |                     |                  | (179,478)                      |                |                |
| Obligaciones Largo plazo                              | <b>562,504</b>                |                     |                  | <b>630,571</b>                 |                |                |



## 10. Impuesto a la renta diferido

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

|   | Al 31 de<br>marzo de 2017 | Al 31 de<br>diciembre de 2016 |
|---|---------------------------|-------------------------------|
|   | US\$(000)                 | US\$(000)                     |
| <b>Activo diferido con efecto en resultados</b>   |                           |                               |
| Provisión por deterioro   | 152,581                   | 152,581                       |
| Pérdida tributaria recuperable  | 65,164                    | 70,635                        |
| Provisión para cierre de unidades mineras   | 24,155                    | 24,730                        |
| Provisiones de contingencias  | 12,879                    | 12,948                        |
| Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados                                  | 2,556                     | 4,529                         |
| Vacaciones pendientes de pago   | 2,534                     | 2,583                         |
| Estimación por desvalorización de inventarios   | 2,513                     | 2,513                         |
| Provisión de cobranza dudosa  | 1,497                     | 1,497                         |
| Provisión de regalías mineras   | 1,299                     | 1,542                         |
| Ajuste de ventas  | 990                       | -                             |
| Provisiones de Costos y Responsabilidad Social  | 591                       | -                             |
| Otros menores   | 5,177                     | 1,253                         |
| <b>Activo diferido</b>  | <b>271,936</b>            | <b>274,811</b>                |
| <b>Pasivo diferido con efecto en resultados</b>   |                           |                               |
| Amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce | 154,795                   | 153,580                       |
| Ajuste de ventas  | 4,139                     | 3,680                         |
| Valorización de stock piles   | 2,310                     | 2,310                         |
| Estimación por enajenación de valores   | 1,584                     | 1,584                         |
| Activación de gastos por emisión de bonos   | 685                       | 685                           |
| Derivado implícito  | -                         | 211                           |
| <b>Pasivo diferido</b>  | <b>163,513</b>            | <b>162,050</b>                |

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

|  | Por el período comprendido<br>entre el 1 de enero al<br>31 de marzo |                 |
|--|---|-----------------|
|  | 2017  | 2016            |
|  | US\$(000)   | US\$(000)       |
| Impuesto a la renta                        |   |                 |
| Corriente                                  | (5,894)   | (4,561)         |
| Diferido                                   | (4,667)   | (8,118)         |
|  | <b>(10,561)</b>   | <b>(12,679)</b> |
| Impuesto a las regalías mineras            | (3,773)   | (1,444)         |
| Aporte al fondo de jubilación              | (178)   | (80)            |
| <b>Total gasto del impuesto a la renta</b> | <b>(14,512)</b>   | <b>(14,203)</b> |

## 11. Capital social

Está representado por 1,633,414,553 acciones clase "A" cuya tenencia da derecho a voto y por 2,443,157,622 acciones clase "B" que no tienen derecho a voto pero tienen derecho a distribución preferencial de dividendos, derecho que no es acumulable. Del total, 182,446,277 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 23,442,075 acciones de clase "A" se encuentran en poder de la subsidiaria Compañía Minera Chungar S.A.C.

Tanto las acciones comunes de clase "A" y "B", inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, son negociadas frecuentemente por el mercado bursátil. Al 31 de marzo de 2017 su cotización fue de S/ 2.32 y S/ 0.88 por acción respectivamente (S/ 1.41 y S/ 0.72, por acción respectivamente al 31 de diciembre de 2016). Al 31 de marzo de 2017 la frecuencia de negociación de las acciones de clase "A" fue de 20 por ciento y las de clase "B" fueron de 100 por ciento (60 por ciento para la clase "A" y 100 por ciento para la de clase "B" al 31 de diciembre de 2016).

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

En la sesión del directorio del 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 09 de agosto de 2016.

En la sesión del directorio del 23 de enero de 2017, se acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondiente a utilidades del ejercicio 2014 por S/ 49,105,817 (equivalente a US\$15,114,133). Dichos dividendos han sido cancelados el 28 de febrero de 2017.

## 12. Ventas netas

A continuación, se presenta la composición del rubro:

|  | Por el período comprendido entre<br>el 1 de enero al 31 de marzo |                   |
|--|--|-------------------|
|  | 2017<br>US\$(000)  | 2016<br>US\$(000) |
| Ventas netas de concentrado                    |  |                   |
| Zinc   | 117,544  | 80,465            |
| Plomo  | 39,335   | 53,385            |
| Cobre  | 7,422  | 6,730             |
| Plata  | 15,288   | 14,671            |
| Bulk   | 3,972  | 1,998             |
| Barras de plata                                | 15,554   | 14,180            |
| Barras de oro                                  | -  | 712               |
| Ajuste de liquidaciones finales                | 5,029  | (7,015)           |
|  | <hr/>  | <hr/>             |
|  | 204,144  | 165,126           |
| Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros | 2,856  | 11,795            |
| Ajuste de Ventas del periodo actual (a)        | (1,489)  | 2,796             |
| Derivado implícito del periodo actual (b)      | (15)   | 3,695             |
|  | <hr/>  | <hr/>             |
|  | 205,496  | 183,412           |
|  | <hr/>  | <hr/>             |

### (a) Ajuste de ventas

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

Las ventas de concentrados incluyen los ajustes al valor de venta provisional originados por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos. Estos ajustes resultaron en pérdida por US\$ 1,489 mil y ganancia de US\$ 2,796 mil en los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y de 2016; respectivamente y se muestran formando parte de las ventas netas.

### (b) Derivado implícito

Al 31 de marzo de 2017, los valores razonables de los derivados implícitos generaron pérdida de US\$ 15 mil (US\$ 3,695 mil de ganancia al 31 de marzo de 2016) y se muestran en el rubro "Ventas netas" del estado consolidado de resultados. Las cotizaciones proyectadas de las fechas en las que se esperan liquidar posiciones abiertas al 31 de marzo de 2017 y 2016, son tomadas de las entidades que trabajan con las publicaciones del London Metal Exchange.

### 13. Costo de Ventas

A continuación, se presenta la composición del rubro por el periodo comprendido al 31 de marzo de 2017 y 2016:

|   | Al 31 de<br>marzo de<br>2017 | Al 31 de<br>marzo de<br>2016 |
|---|------------------------------|------------------------------|
|   | US\$(000)                    | US\$(000)                    |
| Inventario inicial de concentrados                                  | 8,046                        | 19,335                       |
| Inventario inicial de materia prima (mineral extraído)              | 27,079                       | 28,726                       |
| <b>Costo de producción:</b>   |                              |                              |
| Mano de obra  | 15,382                       | 14,141                       |
| Servicios de terceros, energía y otros                              | 54,589                       | 54,261                       |
| Suministros utilizados  | 27,083                       | 25,039                       |
| Depreciación y amortización   | 29,612                       | 30,006                       |
| Compra de Concentrados  | 6,428                        | 12,239                       |
| Excepcionales, otros  | 1,828                        | (3,054)                      |
| <b>Menos - inventario final de concentrados</b>                     | <b>(5,259)</b>               | <b>(17,342)</b>              |
| <b>Menos - inventario final de materia prima (mineral extraído)</b> | <b>(26,492)</b>              | <b>(27,554)</b>              |
|   | <hr/> <b>138,296</b> <hr/>   | <hr/> <b>135,797</b> <hr/>   |