

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL

31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Y EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera separado

Estado de resultados y de otros resultados integrales separado

Estado de cambios en el patrimonio separado

Estado de flujos de efectivo separados

Notas a los estados financieros



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 separados de VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los estados separados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas, de la 1 a la 36.

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 separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros separados contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía 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 separados.

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 separados adjuntos, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Volcan Compañía Minera S.A.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo separados por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board.

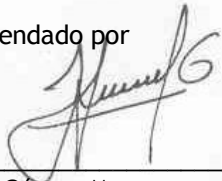
Énfasis sobre estados financieros separados

Los estados financieros separados de Volcán Compañía Minera S.A.A han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en sus subsidiarias y asociadas medidas bajo el método de costo y no sobre bases consolidadas, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Volcan Compañía Minera S.A.A y Subsidiarias, que se presentan por separado.

La Compañía, no obstante que reconoce al dólar estadounidense como su moneda funcional y con lo cual estamos de acuerdo, ha optado por preparar y presentar los estados financieros adjuntos, para conocimiento de terceros, en su moneda del país donde opera y en el que lleva sus registros contables que es el sol. Según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad 21 (NIC 21) - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio en la moneda extranjera, que en lo pertinente a moneda funcional entró en vigencia en nuestro país el 1 de enero de 2007, los estados financieros deben presentarse de acuerdo a su moneda funcional. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de los registros contables de la Compañía, tal como se describe en la Nota 2 (a).

Lima, Perú
28 de febrero de 2018

Refrendado por



(Socio)

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



VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de soles)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	194,511	229,294	Sobregiros bancarios		12,993	63,615
Cuentas por cobrar:				Obligaciones financieras	14	564,336	826,049
Comerciales, neto	6	94,466	105,079	Cuentas por pagar comerciales	15	330,873	367,920
A partes relacionadas, neto	9	1,508,249	3,359,798	Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	278,900	1,208,490
Otras	7	89,103	261,562	Otras cuentas por pagar	16	131,196	189,526
Otros activos financieros	8	143,532	130,342	Otros pasivos financieros	8	369,288	346,189
Existencias, neto	10	66,999	75,491			-----	-----
				Total pasivo corriente		1,687,586	3,001,789
		-----	-----			-----	-----
Total activo corriente		2,096,860	4,161,566	PASIVO NO CORRIENTE			
		-----	-----	Obligaciones financieras	14	1,973,307	1,822,977
				Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	1	6,118
				Otros pasivos financieros	8	-	82,555
				Provisión para cierre de unidades mineras	17 (b)	243,753	143,553
				Pasivo por impuesto a la renta diferido	18 (b)	349,150	217,248
				Provisión por contingencias	31	69,439	20,444
						-----	-----
				Total pasivo no corriente		2,635,650	2,292,895
						-----	-----
ACTIVO NO CORRIENTE				Total pasivo		4,323,236	5,294,684
Otras cuentas por cobrar	7	1,962	23,182			-----	-----
Otros activos financieros	8	-	70,925	PATRIMONIO NETO	19		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	243,882	765,906	Capital		3,546,618	3,516,692
Inversiones en subsidiarias	11	3,268,837	2,134,983	Acciones en tesorería		-	(188,127)
Propiedades, planta y equipo, neto	12	796,691	781,270	Reserva de capital		-	43,279
Derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce, neto	13	1,300,866	850,517	Resultados no realizados		(39,545)	-
Impuesto a la renta diferido	18 (b)	264,486	478,986	Resultados acumulados		143,275	600,807
		-----	-----			-----	-----
Total activo no corriente		5,876,724	5,105,769	Total patrimonio neto		3,650,348	3,972,651
		-----	-----			-----	-----
Total activo		7,973,584	9,267,335	Total pasivo y patrimonio neto		7,973,584	9,267,335
		=====	=====			=====	=====

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

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS Y DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

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

(Expresado en miles de soles)

	Notas	<u>2017</u>	<u>2016</u>
VENTAS NETAS	22	1,434,796	1,510,026
COSTO DE VENTAS	23	(1,022,790)	(1,135,497)
		-----	-----
Utilidad bruta		412,006	374,529
		-----	-----
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración	24	(117,318)	(115,298)
Gastos de ventas	25	(59,736)	(78,025)
Dividendos de subsidiarias	11	860,524	103,713
Otros ingresos	26	303,578	131,345
Otros gastos	26	(166,395)	(61,259)
Ingreso por reversión de deterioro de activos no financieros	12 y 13	34,561	197,306
Gasto por deterioro de activo no financieros	11	(1,287,037)	(38,301)
		-----	-----
		(431,823)	139,481
		-----	-----
(Pérdida) utilidad de operación		(19,817)	514,010
		-----	-----
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS:			
Ingresos	28	523,482	311,417
Gastos	28	(473,766)	(267,919)
		-----	-----
		49,716	43,498
		-----	-----
Utilidad antes de impuesto a la renta		29,899	557,508
		-----	-----
IMPUESTO A LA RENTA	18 (a)	(469,634)	(141,556)
		-----	-----
(Pérdida) utilidad neta		(439,735)	415,952
		=====	=====
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	29	4,076,572	3,858,520
		=====	=====
(Pérdida) utilidad básica y diluida por acción	29	(0.108)	0.108
		=====	=====

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

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

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

(Expresado en miles de soles)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
(Pérdida) utilidad neta		(439,735)	415,952
		-----	-----
OTROS RESULTADOS INTEGRALES: Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del año:			
Variación no realizada por instrumentos financieros derivados	20 (d)	(56,092)	121,069
Impuesto a la renta	20 (d)	16,547	(33,899)
		-----	-----
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta		(39,545)	87,170
		-----	-----
Total de resultados integrales		(479,280)	503,122
		=====	=====

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

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

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

(Expresado en miles de soles)

	NOTA	NÚMERO DE ACCIONES		CAPITAL EMITIDO S/ (000)	ACCIONES EN TESORERÍA S/ (000)	RESERVAS LEGAL S/ (000)	RESERVA DE CAPITAL S/ (000)	RESULTADOS NO REALIZADOS S/ (000)	RESULTADOS ACUMULADOS S/ (000)	TOTAL S/ (000)
		COMUNES A	COMUNES B							
Saldo al 31 de diciembre de 2015		1,427,753,658	2,430,922,721	4,076,572	(217,896)	334,486	43,295	(87,170)	(627,101)	3,522,186
Variación neta de la pérdida no realizada por instrumentos financieros derivados	20 (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación de pérdidas acumuladas		-	-	(559,880)	29,926	(334,486)	-	87,170	-	87,170
Distribución de dividendos	19 (a)	-	-	-	-	-	-	-	864,440	-
Compra de acciones de la Compañía por la Subsidiaria		(156,762)	-	-	(157)	-	(16)	-	(52,484)	(52,484)
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	-	-	(173)
		-	-	-	-	-	-	-	415,952	415,952
Saldo al 31 de diciembre de 2016		1,427,596,896	2,430,922,721	3,516,692	(188,127)	-	43,279	-	600,807	3,972,651
Variación neta de la pérdida no realizada por instrumentos financieros derivados	20 (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apropiación de reserva legal		-	-	-	-	31,224	-	(39,545)	-	(39,545)
Aplicación de pérdidas acumuladas		-	-	-	-	(31,224)	(96,290)	-	(31,224)	-
Distribución de dividendos	19 (a)	-	-	-	-	-	-	-	127,514	-
Compra de acciones de la Compañía por la Subsidiaria		205,817,657	12,234,901	29,926	188,127	-	53,011	-	(103,690)	(103,690)
Pérdida neta		-	-	-	-	-	-	-	-	271,064
Ajustes		-	-	-	-	-	-	-	(439,735)	(439,735)
		-	-	-	-	-	-	-	(10,397)	(10,397)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		1,633,414,553	2,443,157,622	3,546,618	-	-	-	(39,545)	143,275	3,650,348

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

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

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

(Expresado en miles de soles)

	Nota	2017	2016
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Cobranza de ventas		1,596,022	1,719,941
Devolución saldo favor materia beneficio		36,103	44,887
Pagos a proveedores y terceros		(698,413)	(988,589)
Incremento de cuentas por cobrar a relacionadas		50,786	98,018
Ingreso por coberturas		(34,102)	-
Egresos de coberturas		-	(331,532)
Pagos a trabajadores		(203,130)	(123,133)
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos		(75,102)	(23,892)
		-----	-----
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		672,164	395,700
		-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	12	(79,193)	(94,857)
Desembolsos por adquisición de concesiones mineras, actividades de exploración, desarrollo y desbroce	13	(213,937)	(93,532)
Adquisición de inversiones en subsidiarias, asociadas y terceros		(153,183)	(81,614)
		-----	-----
EFFECTIVO NETO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(446,313)	(270,003)
		-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento de obligaciones financieras		668,492	566,731
Disminución de obligaciones financieras		(717,243)	(589,762)
Pago de intereses		(111,721)	(110,161)
Pago de dividendos		(100,162)	(48,771)
		-----	-----
EFFECTIVO NETO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(260,634)	(181,963)
		-----	-----
DISMINUCION NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		(34,783)	(56,266)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		229,294	285,560
		-----	-----
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO (Nota 4)		194,511	229,294
		=====	=====

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

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

(Expresado en miles de soles)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
(Pérdida) utilidad neta		(439,735)	415,952
Más (menos) ajustes a la (pérdida) utilidad neta:			
Depreciación y amortización	12 y 13	174,766	183,032
Dividendos percibidos	11	(860,524)	(103,713)
Reversión de estimación por deterioro de activos fijos e intangibles	12 y 13	(34,561)	(197,306)
Recupero de estimaciones de ejercicios anteriores	26	(203,876)	-
Estimación por deterioro de inversiones en acciones	11	1,287,037	38,301
Baja de propiedades, planta y equipo	12	18,663	2,024
Impuesto a la renta diferido		346,402	53,962
Provisión para cierre de unidades mineras		100,200	(8,957)
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos:			
(Aumento) disminución de activos de operación -			
Cuentas por cobrar, neto		183,072	(4,633)
Existencias		8,492	12,728
Aumento (disminución) de pasivos de operación -			
Cuentas por pagar comerciales		(37,047)	92,070
Otras cuentas por pagar		105,295	(64,500)
		-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		672,164	395,700
		=====	=====

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

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

1. IDENTIFICACIÓN, ACTIVIDAD ECONÓMICA Y OTROS ASUNTOS SOCIETARIOS

(a) Identificación

Volcan Compañía Minera S.A.A. (en adelante “la Compañía”) 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 se encuentra en Av. Manuel Olguín No. 375, Santiago de Surco, Lima; su planta concentradora se encuentra ubicada en la provincia de Yauli, departamento de Junín.

Las acciones que conforman el capital social de la Compañía se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (Ver Nota 19 (a)).

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

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

(b) Actividad económica

- La Compañía se dedica por cuenta propia, a la exploración y explotación de denuncios mineros y a la extracción, concentración, tratamiento y comercialización de minerales polimetálicos.
- La Gerencia de la Compañía administra y dirige todas las operaciones de sus subsidiarias y de las subsidiarias de éstas.
- 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; en Óxidos de Pasco S.A.C., empresa minera que produce barras de plata y en la Hidroeléctrica Huanchor S.A.C., la cual se dedica a las actividades de generación eléctrica.

- 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 Rio Baños S.A.C. que cuenta con la Central Hidroeléctrica Baños V, subsidiaria de Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.
- 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. Con fecha 1 de mayo de 2017 entro en vigencia la fusión por absorción donde Terminales Portuarios Chancay S.A. absorbió a Empresa Administradora de Puertos S.A.C.

Roquel Global S.A.C empresa dedicada al desarrollo de actividades y operaciones portuarias. Con fecha 1 de setiembre de 2017 capitalizó las acreencias que mantiene con Volcan Compañía Minera S.A.A. por S/ 87,650 mil.

- Compañía Minera Vichaycocha S.A.C., que se dedica a actividades de exploración dentro de sus concesiones mineras. Con fecha 31 de diciembre de 2017 capitalizó las acreencias que mantiene con Volcan Compañía Minera S.A.A. por S/ 335,436 mil.

Los estados financieros separados e individuales de las subsidiarias según corresponda, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se resumen a continuación (en miles de soles):

<u>Subsidiaria 2017</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>(Pérdida) utilidad neta</u>
Compañía Minera Chungar S.A.C. (a)	2,363,444	1,544,719	818,725	(134,744)
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	1,027,545	294,814	732,731	(44,917)
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	29,915	36,038	(6,123)	(121,989)
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	416,596	460,288	(43,692)	(970,920)
Minera San Sebastián AMC S.R.L.	3,565	538	3,027	(22,296)
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	255,665	153,885	101,780	7,611
Óxidos de Pasco S.A.C. (b)	953,636	676,134	277,502	(217,163)
Empresa de Generación Eléctrica Rio Baños S.A.C.	211,793	134,783	77,010	(3,364)
Minera Aurífera Toruna S.A.C.	11,465	2,957	8,508	(70,390)
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	37,968	10,588	27,380	(323,446)
Terminales Portuarios Chancay S.A.	475,667	127,944	347,723	(1,769)
Roquel Global S.A.C.	75,445	3,435	72,010	(13,404)
	-----	-----	-----	-----
	5,862,704	3,446,123	2,416,581	(1,916,791)
	=====	=====	=====	=====

- (a) La subsidiaria Empresa Administradora Chungar S.A.C. fue absorbida por Compañía Minera Alpamarca S.A.C. y este proceso se formalizó mediante escritura pública el 1 de febrero de 2016, pero entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2016. La absorbente cambió de nombre a 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 del 11 de octubre de 2015.

<u>Subsidiaria 2016</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>(Pérdida) utilidad neta</u>
Compañía Minera Chungar S.A.C.	3,667,738	2,992,059	675,679	115,237
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	1,051,866	476,539	575,327	(7,288)
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	149,941	114,747	35,194	(10,489)
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	1,274,733	1,014,536	260,197	(36,084)
Minera San Sebastián AMC S.R.L.	24,880	7,673	17,207	-
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	330,722	211,957	118,765	7,515
Óxidos de Pasco S.A.C.	1,498,708	1,104,043	394,665	(34,802)
Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C.	185,889	104,566	81,323	(2,285)
Minera Aurífera Toruna S.A.C.	80,037	79,904	133	(2)
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.	48,624	5,372	43,252	1,655
Terminales Portuarios Chancay S.A.	80,844	5,993	74,851	(4,208)
Empresa Administradora Puertos S.A.C.	255,592	121,459	134,133	(4,257)
	-----	-----	-----	-----
	8,649,574	6,238,848	2,410,726	24,992
	=====	=====	=====	=====

La Compañía realiza actividades con sus subsidiarias y relacionadas referidas a 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.

- (c) Aprobación de los estados financieros separados

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 fueron autorizados por la Gerencia de la Compañía el 15 de febrero de 2018 y serán presentados para su aprobación por el Directorio y la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2018. En opinión de la Gerencia los estados financieros adjuntos serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016 fueron autorizados por la Junta General de Accionistas realizada el 30 de marzo de 2017 y han sido aprobados por la Gerencia el 14 de febrero de 2017.

- (d) Precio de los minerales

En el año 2017 se incrementó el precio promedio de los minerales en el mercado internacional, tales como el zinc (US\$ 2,836 en el 2017 y US\$ 2,120 en 2016 por TM), plomo (US\$ 2,311 en 2017 y US\$ 1,871 en 2016 por TM) y disminuyó en la plata (US\$ 17.0 en 2017 y US\$ 17.1 en 2016 por Oz) los cuales son explotados por la Compañía.

(e) 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 S de la U.S. Securities Act de los Estados Unidos de Norteamérica, hasta por un monto de US\$ 600,000,000 (seiscientos millones de dólares estadounidenses).

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

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

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

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

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

2. POLÍTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

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

(a) Bases de preparación

(i) En la preparación de los estados financieros separados adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2017.

- (ii) La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente haber cumplido con la aplicación de las NIIF en su totalidad, sin restricciones ni reserva.
- (iii) Los estados financieros separados han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por las siguientes partidas:
 - Instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambio en resultados, que han sido medidos al valor razonable
 - Activos fijos reflejados a sus valores razonables
- (iv) Los estados financieros adjuntos se presentan en soles, 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 2017 y aplican a la Compañía se resumen a continuación pero no tuvieron efecto en los estados financieros:

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

(c) Uso de estimaciones y juicios

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

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

(d) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

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

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

(e) Fondo de comercio (plusvalía)

El fondo de comercio se valora inicialmente a su costo. Es el exceso entre la suma del valor de la operación transferida y el valor neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos excede al valor de la operación transferida, la diferencia se reconoce en la cuenta de resultados.

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se registra al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. A efectos de la prueba de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es asignado, desde la fecha de adquisición, a cada unidad generadora de efectivo del Grupo que se espera que se beneficie de la combinación, independientemente de si existen otros activos o pasivos de la adquirida asignados a esas unidades.

Cuando el fondo de comercio forma parte de una unidad generadora de efectivo y una parte de las operaciones de dicha unidad se dan de baja, el fondo de comercio asociado a dichas operaciones enajenadas se incluye en el valor en libros de la operación al determinar la ganancia o pérdida obtenida en la enajenación de la operación. El fondo de comercio dado de baja en estas circunstancias se valora sobre la base de los valores relativos de la operación enajenada y la parte de la unidad generadora de efectivo que se retiene.

La adquisición del interés no controlador se registra directamente en el estado de cambios en el patrimonio; la diferencia entre el monto pagado y los activos netos adquiridos es registrada como una transacción patrimonial. Por lo tanto, La compañía no registra ninguna plusvalía adicional después de la compra del interés no controlador, ni reconoce una ganancia o pérdida por la venta del interés no controlador.

(f) Determinación de reservas y recursos minerales

La Compañía calcula 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. 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, desarrollo y desbroce, la provisión para el 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 17 (b))

La Compañía reconoce una provisión para el cierre de la unidad minera que corresponde a su obligación legal para restaurar el medio ambiente al término de sus operaciones. 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 separado.

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 reconoce cualquier ganancia o pérdida que se genere. Los cambios en el estimado de la obligación inicial y en las tasas de interés se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo con el que se relaciona siguiendo los criterios de la NIC 16, "Propiedad, planta y equipo". Cualquier reducción en esta provisión y, por lo tanto, cualquier reducción del activo con el que se relaciona que exceda el valor en libros del activo se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales separado.

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

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 12 y 13)

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 proporcionales 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, 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 son registrados prospectivamente.

(i) Costos de exploración y desarrollo de mina (Nota 13)

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

En el 2017 como consecuencia de la situación del precio de los minerales, de la racionalización y reducción de la inversión y gastos en las operaciones de la Compañía se ha reconocido una reversión de la pérdida por deterioro en el valor de los costos de desarrollo de mina (Nota 13).

(j) Deterioro de activos no financieros (Notas 12 y 13)

El valor de las propiedades, planta y equipo, intangibles, fondo de comercio (plusvalía) proveniente de la adquisición de negocios, inversiones en subsidiarias 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 estima el importe recuperable de los activos y reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados.

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 en la pérdida por desvalorización, determinada en años anteriores, se registra un ingreso en el estado de resultados.

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

(k) Fecha de inicio de la producción

La Compañía evalúa 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 considera diferentes criterios relevantes para evaluar cuando la mina está sustancialmente completa y lista para su uso planificado. Algunos de estos criterios incluyen, pero no se limitan a:

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

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

(l) Recuperación de los activos tributarios diferidos (Nota 18)

Se requiere una evaluación para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado de situación financiera separado. Los activos tributarios diferidos, exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere 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 para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

(m) Instrumentos financieros

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

(n) Clasificación, reconocimiento y evaluación de activos financieros

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

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

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

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

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

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

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales, a partes

relacionadas y otras del estado de situación financiera. A estos instrumentos financieros no se les da de baja hasta que se haya transferido el riesgo inherente a la propiedad de los mismos, hayan expirado sus derechos de cobranza o ya no se retenga control alguno. El reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar es a su valor razonable y posteriormente, son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación para incobrables. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida, comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales en la cuenta "Estimación para cuentas de cobranza dudosa".

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

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

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

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

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

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

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

- (o) Compensación de activos y pasivos financieros

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

(p) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros -

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

Pasivos financieros -

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

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

(q) Deterioro de activos financieros

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

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

El valor en libros de las cuentas por cobrar se ve afectado a través de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados. 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.

(r) Instrumentos financieros derivados

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

Derivados que no califican como instrumentos de cobertura -

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

La Compañía tiene instrumentos financieros derivados en las siguientes categorías:

Negociables:

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

Coberturas:

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

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

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

Clasificación de las coberturas de acuerdo a la NIC 39:

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

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

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

ii.2) Derivados implícitos

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

(s) Compensación de instrumentos financieros

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

(t) Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

No hubo cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2017 y de 2016. (Ver Nota 33).

(u) Efectivo y equivalente de efectivo

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

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

(v) Existencias y estimación por desvalorización

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

El costo de concentrados y de materia prima 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.

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

(w) Inversiones en subsidiarias

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

A cada fecha del estado de situación financiera separado la Gerencia determina si existe evidencia objetiva de deterioro de sus inversiones en su subsidiaria. De ser el caso, se determina la pérdida por deterioro que corresponde a la diferencia entre el valor recuperable de la inversión y su valor en libros, la que se reconoce en el estado de resultados separado.

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Compañía ejerce control. Un inversor ejerce el control sobre una participada cuando tiene el poder para dirigir las actividades relevantes, es decir las actividades que afectan de manera significativa a los rendimientos de la participada y está expuesto o tiene derecho a participar de los rendimientos variables de la empresa dónde ha invertido, así mismo tiene la capacidad de utilizar su poder para influir en el rendimiento de la participada.

(x) Propiedades, planta y equipo

Se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. El costo histórico de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

Mantenimiento y reparaciones mayores -

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

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

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

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

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

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

Depreciación -

Método de unidades de producción

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

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

Método de línea recta

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

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

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

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 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. Las concesiones mineras son capitalizadas en el estado de situación financiera separado y representan la titularidad que tiene la Compañía 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. En caso la Compañía abandone dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado de resultados.

A fin de cada año, la Compañía evalúa por cada unidad minera generadora de efectivo si existe algún indicio de que el valor de sus derechos mineros se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía 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.

Costo de desbroce

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

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

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

Intangibles

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

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

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

(z) Deterioro de activos financieros

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

(i) Cuentas por cobrar:

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

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

(ab) 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 revaluación, 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.

(ac) Intangibles

Los intangibles se contabilizan al costo inicial menos su amortización acumulada y posteriormente menos cualquier pérdida acumulada por desvalorización. En el reconocimiento inicial la Compañía evalúa si la vida útil de los intangibles es definida o indefinida.

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

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

(ad) Provisiones

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

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

La Compañía reconoce una provisión para restauración del medio ambiente y para el cierre de la unidad minera que corresponde a su obligación legal para restaurar el medio ambiente al término de sus obligaciones. En la fecha del reconocimiento inicial del pasivo que surge por esta obligación, medido al valor estimado futuro descontado a su valor presente, simultáneamente se carga el mismo importe a la cuenta de propiedades, planta y equipo del estado de situación financiera separado. Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada periodo para reflejar el costo financiero considerado en la medición inicial del descuento y, en adición, el costo capitalizado se deprecia sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar el pasivo, la Compañía reconoce cualquier ganancia o pérdida que se genere. Los cambios en el estimado de la obligación inicial y en las tasas de interés se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo con el que se relaciona siguiendo los criterios de la NIC 16, "Inmuebles, maquinaria y equipo". Cualquier reducción en esta provisión y, por lo tanto, cualquier reducción del activo con el que se relaciona que exceda el valor en libros del activo se reconoce inmediatamente en el estado de resultados separado.

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

(ae) Capital

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se muestran en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos. Cuando cualquier subsidiaria 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 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.

(af) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros separados en el período en que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

(ag) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía. 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:

Reconocimiento de ingresos por ventas de concentrados -

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

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

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

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

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

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

(ah) Reconocimiento de costos, diferencia de cambio, gastos e intereses

El costo de ventas corresponde al costo de producción de los productos que comercializa la Compañía 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, son reconocidas como un gasto financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los otros gastos se reconocen conforme se devengan.

(ai) 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 durante el período. Todos los demás costos de endeudamiento se reconocen en el estado de resultados separado en el período en el que se incurren.

(aj) 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 estado de situación financiera, 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 separado.

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

Regalías mineras e impuesto especial a la minería -

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

En consecuencia, los pagos efectuados por la Compañía 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.

(ak) Contingencias (Nota 31)

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.

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

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

(al) 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.

(am) Segmentos

Un segmento operativo es un componente de una entidad que: (i) desarrolla actividades de negocio de la que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluyendo ingresos y gastos relacionados por transacciones con otros componentes de la misma entidad), (ii) cuyo resultado operativo son regularmente revisados por la Gerencia para tomar decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su desempeño y (iii) para los que la información financiera está disponible. Ver nota 30.

(an) Beneficios a los empleados

La Compañía tiene 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 integrales a medida que se devenga.

(añ) Clasificación de partidas corrientes y no corrientes

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

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación.
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes del período sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo, por un período mínimo de doce meses siguientes al período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

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

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

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

3. TRANSACCIONES EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

La moneda extranjera para los estados financieros adjuntos en moneda de registro y presentación (soles) será los dólares estadounidenses y las operaciones se muestran al tipo de cambio publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2017, los tipos de cambio emitidos por dicha institución fueron de S/ 3.238 para la compra y S/ 3.245 para la venta (S/ 3.352 para la compra y S/ 3.360 para la venta al 31 de diciembre de 2016) y han sido aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en miles de dólares estadounidenses:

	<u>2017</u> US\$ (000)	<u>2016</u> US\$ (000)
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	53,194	64,954
Cuentas por cobrar comerciales	29,174	41,427
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	276,402	1,022,907
Otras cuentas por cobrar	10,817	54,482
	-----	-----
	369,587	1,183,770
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Sobregiros bancarios	(4,002)	(14,177)
Obligaciones financieras	(722,127)	(788,381)
Cuentas por pagar comerciales	(8,940)	(93,545)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(68,316)	(323,148)
Otras cuentas por pagar	(5,746)	2,152
	-----	-----
	(809,131)	(1,217,099)
	-----	-----
Pasivo neto	(439,544)	(33,329)
	=====	=====

4. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

En el año 2017

- Adiciones por actualización del valor presente de cierre de mina por S/107,214 mil.
- Adquisición de activos en arrendamiento financiero por S/ 1,100 mil.
- Dividendos a Empresa Minera Paragsha S.A.C. y Compañía Minera Chungar S.A.C. por S/ 3,528 mil.

En el año 2016

- Disminución por actualización de valor presente de cierre de mina por S/ 6,372 mil.
- Adquisición de activos en arrendamiento financiero por S/ 796 mil.
- Dividendos a Empresa Minera Paragsha S.A.C. y Compañía Minera chungar S.A.C. por S/ 3,713 mil.

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en miles de soles):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja y fondo fijo	39	69
Cuentas corrientes bancarias	193,181	199,047
Depósitos a plazo	-	29,162
Fondos mutuos	350	87
Fondos sujetos a restricción	941	929
	-----	-----
	194,511	229,294
	=====	=====

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

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en miles de soles):

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Facturas	146,541	135,937
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (a)	(53,197)	(46,833)
Ajuste por ventas	1,122	15,975
	-----	-----
	94,466	105,079
	=====	=====

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 presenta un análisis de las cuentas por cobrar de la Compañía clasificados según su anticuamiento en la Nota 32 (b).

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Gerencia de la Compañía considera 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. Ver Nota 2 (af).

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la deuda del estado de situación financiera separado.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en miles de soles):

<u>Descripción</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Deduc- ciones</u>	<u>Saldo final</u>
Préstamos a terceros (a)	148,635	-	(90,720)	57,915
Corporación Minera Castrovirreyna	9,563	26	-	9,589
Impuesto a la Renta e impuesto temporal a los activos netos (b)	-	8,896	-	8,896
Anticipos otorgados a contratistas	23,901	3,543	(20,109)	7,335
Obras públicas por impuestos, en proceso (c)	5,928	-	(463)	5,465
Comisión por emisión de bonos	6,219	-	(1,224)	4,995
Cuentas por cobrar a contratistas	5,616	44,908	(45,845)	4,679
Seguros pagados por adelantado	6,632	-	(2,189)	4,443
Préstamos al personal	4,263	-	(685)	3,578
Costos y gastos diferidos	8,485	-	(5,563)	2,922
Reclamos a terceros (Essalud, depósitos en garantía, otros)	3,041	-	(427)	2,614
Impuestos por recuperar (d)	15,044	-	(13,084)	1,960
Entregas a rendir cuenta	1,319	-	(501)	818
Impuesto General a las Ventas por crédito fiscal a favor de la Compañía por Reclamos al Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental	50,620	-	(50,620)	-
Otros menores	8,138	-	(8,138)	-
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (e)	8,211	-	(6,040)	2,173
	(20,871)	-	(5,446)	(26,317)
	-----			-----
	284,744			91,065
	-----			-----
Porción no corriente	23,182			1,962
	-----			-----
Porción corriente	261,562			89,103
	=====			=====

- (a) Devengan intereses a la tasa del mercado y se consideran de vencimiento corriente.
- (b) Corresponde principalmente al saldo de los pagos a cuenta del impuesto a la renta que serán aplicados a partir del 2018 y pagos correspondientes al impuesto temporal a los activos netos que serán solicitados a partir del 2018.
- (c) Corresponde al certificado pendiente por aplicar de las obras por impuestos concluidas. La Compañía continuaron participando en la elaboración de proyectos bajo el esquema de la Ley 29230 de Obras por Impuestos. En 2017 Volcan Compañía Minera siguió impulsando activamente el Programa de Obras por Impuestos. Se adjudicó el Proyecto del “Mejoramiento y ampliación de los servicios de comercialización del mercado municipal de abastos del Distrito de Chancay - Huaral - Lima”; con código SNIP N° 108499, que contará un financiamiento de S/ 22 millones de soles por parte de la empresa, y que beneficiará a 85 mil personas que pronto podrán adquirir y comercializar sus productos, de manera competitiva, y en un ambiente sano, seguro, limpio y ordenado.

- (d) Incluye principalmente solicitudes de devoluciones a la Administración Tributaria por Impuesto a la Renta del ejercicio 2001. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales la solicitud resultará a favor de la Compañía. Este saldo se considera de vencimiento no corriente.
- (e) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del estado de situación financiera. Durante el año 2017 se reconoció una estimación por S/. 5,446 mil, relacionada principalmente con préstamos.

La Compañía presenta un análisis de las otras cuentas por cobrar de la Compañía clasificados según su anticuamiento en la Nota 32 (b).

8. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en miles de soles):

<u>Por cobrar:</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Derivados implícitos	6,066	1,976
	-----	-----
Instrumentos financieros derivados:		
Liquidados	41,405	55,722
Provisiones en el Estado de Resultados	95,653	143,569
Provisiones en Patrimonio (Nota 20(b))	408	-
	-----	-----
	137,466	199,291
	-----	-----
	143,532	201,267
	-----	-----
Menos porción no corriente:		
Liquidados	-	(2,847)
Provisiones en el Estado de Resultados	-	(68,078)
	-----	-----
Porción no corriente	-	(70,925)
	-----	-----
Porción corriente	143,532	130,342
	=====	=====

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

<u>Por pagar:</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Derivados implícitos	-	3,531
	-----	-----
Instrumentos financieros derivados:		
Liquidados	136,873	219,176
Provisiones en el Estado de Resultados	25,007	49,797
Provisionados en el patrimonio (Nota 20 (a))	56,515	-
Contratos Prepaid	150,893	156,240
	-----	-----
	369,288	425,213
	-----	-----
	369,288	428,744
	=====	=====
Menos porción no corriente:		
Liquidados	-	(82,555)
	-----	-----
Porción no corriente	-	(82,555)
	=====	=====
Porción corriente	369,288	346,189
	=====	=====

9. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y RELACIONADAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en miles de soles):

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Compensaciones</u>	<u>Capitalización</u>	<u>Saldos finales</u>
Por cobrar corriente:					
Subsidiarias y Relacionadas					
Compañía Minera Chungar S.A.C. (a) (b)	2,237,936	685,611	(1,486,748)	(544,623)	892,176
Oxidos de Pasco S.A.C.	840,020	84,939	(283,856)	(100,000)	541,103
Empresa Administradora Cerro S.A.C. (a)	170,662	225,804	(142,794)	(251,895)	1,777
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	90,201	86,575	(141,694)	-	35,082
Minera San Sebastián AMC S.R. Ltda.	1,235	1,228	-	(2,416)	47
Minera Aurífera Toruna S.A.C.	8,353	1,008	(8,766)	-	595
Empresa de Generación Eléctrica Rio Baños S.A.C.	10,421	939	-	-	11,360
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.	970	200	-	-	1,170
Roquel Global S.A.C.	-	324	-	-	324
Terminales Portuarios Chancay S.A.	-	46	-	-	46
Glencore Peru S.A.C.	-	20,162	-	-	20,162
Glencore Lima Trading S.A.C.	-	3,874	-	-	3,874
Glencore International Ag.	-	533	-	-	533
	-----	-----	-----	-----	-----
	3,359,798	1,111,243	(2,063,858)	(898,934)	1,508,249
	=====	=====	=====	=====	=====
Por cobrar en plazo no corriente:					
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	427,503	614,525	(9,268)	(791,191)	241,569
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda S.A.C.	22,116	2,561	(237)	(24,171)	269
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	316,287	24,535	(3,342)	(335,436)	2,044
	-----	-----	-----	-----	-----
	765,906	641,621	(12,847)	(1,150,798)	243,882
	=====	=====	=====	=====	=====

(a) Incluye principalmente los dividendos por cobrar proveniente de los resultados de la subsidiaria.

(b) Incluye principalmente préstamos por cobrar los cuales generan intereses a una tasa promedio del 5% anual.

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Compensa- ciones</u>	<u>Saldos finales</u>
Por pagar en plazo corriente:				
Subsidiarias y Relacionadas				
Compañía Minera Chungar S.A.C.	909,387	790,756	(1,486,741)	213,402
Oxidos de Pasco S.A.C.	163,821	181,052	(283,997)	60,876
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	75,510	71,467	(142,792)	4,185
Glencore Peru S.A.C.	-	274	-	274
Roquel Global S.A.C.	-	162	-	162
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	59,772	81,915	(141,686)	1
	-----	-----	-----	-----
	1,208,490	1,125,626	(2,055,216)	278,900
	=====	=====	=====	=====
Por pagar en plazo no corriente:				
Subsidiarias y Relacionadas				
Compañía Minera Paragsha S.A.C.	2,841	6,427	(9,268)	-
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	7	230	(237)	-
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	3,270	74	(3,343)	1
	-----	-----	-----	-----
	6,118	6,731	(12,848)	1
	=====	=====	=====	=====

Las principales transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias y relacionadas son las siguientes (expresado en miles de soles):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Ingresos</u>		
Intereses por préstamos	135,575	147,515
	=====	=====
Servicios de asesoría gerencial (a)	40,258	33,611
	=====	=====
Procesamiento de datos, seguros patrimoniales y otros	15,036	15,209
	=====	=====
Derivado implícito por venta de concentrado	3,919	971
	=====	=====
Servicios de personal	1,180	764
	=====	=====
Venta de suministros	1,681	957
	=====	=====

- (a) La Compañía y Compañía Minera Chungar S.A.C, suscribieron un contrato de asesoría gerencial mediante el cual la Compañía cobra mensualmente a Chungar una retribución económica.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Costos y gastos</u>		
Servicios administrativos	143	215
	=====	=====
Diversos	6,699	6,848
	=====	=====
Servicios de personal	1,123	730
	=====	=====
Costo de ventas de suministros	1,649	938
	=====	=====
Derivado implícito por venta de concentrado	-	19,161
	=====	=====
Intereses por prestamos diversos	-	422
	=====	=====

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Préstamos con subsidiarias</u>		
Obtenidos	1,172,577	1,308,111
	=====	=====
Otorgados	709,046	1,052,949
	=====	=====

10. EXISTENCIAS, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en miles de soles):

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Concentrados	15,505	17,840
Materia prima (mineral extraído)	1,062	5,196
Suministros diversos	60,166	53,573
Existencias por recibir	2,242	872
Estimación por obsolescencia de repuestos y suministros	(11,976)	(1,990)
	-----	-----
	66,999	75,491
	=====	=====

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

En opinión de la Gerencia de la Compañía, de acuerdo a la evaluación efectuada con la participación de las áreas operativas, se ha registrado una estimación por obsolescencia de repuestos y suministros por S/ 9,986 mil.

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

	CLASE	CANTIDAD DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO		VALOR NOMINAL	IMPORTE		VALOR PATRIMONIAL	
			AL 31 DE DICIEMBRE DE			AL 31 de diciembre de		AL 31 de diciembre de	
			2017	2016		2017	2016	2017	2016
			%	%					
<u>Subsidiarias</u>									
Compañía Minera Chungar S.A.C. (a) (b)(c) y (d)	Común	843,035,198	100.00	100.00	1 Sol	1,397,635	874,231	818,725	675,679
Empresa Minera Paragsha S.A.C. (a) (b) y (d)	Común	732,730,438	100.00	100.00	1 Sol	861,295	621,328	732,730	575,327
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C. (c)	Común	113,873,558	100.00	100.00	1 Sol	-	117,547	(6,122)	35,194
Empresa Administradora Cerro S.A.C. (c)	Común	844,747,800	99.99	99.99	1 Sol	142,711	471,565	(43,692)	260,197
Minera San Sebastián AMC S.R. Ltda. (c)	Común	3,026,793	100.00	100.00	1 Sol	-	25,706	3,027	17,207
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	Común	97,503,233	99.99	99.99	1 Sol	125,364	125,364	101,780	118,878
Oxidos de Pasco S.A.C. (c)	Común	494,665,414	100.00	100.00	1 Sol	494,665	395,196	277,503	394,665
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C. (c)	Común	27,380,335	99.99	-	1 Sol	3	-	27,380	(26,580)
Terminales Portuarios Chancay	Común	223,446,262	100.00	-	1 Sol	157,934	-	347,722	74,852
Empresa Administradora Puertos S.A.C. (b)	Común	-	-	99.99	1 Sol	-	145,489	-	134,083
Roquel Global S.A.C.	Común	87,649,621	100.00	-	1 Sol	87,650	-	72,011	-
Compañía Industrial Limitada Huacho S.A.	Común	1,760,313	55.81	55.81	1 Sol	1,580	1,580	(3,846)	(2,923)
						3,268,837	2,778,006	2,327,218	2,256,579
Menos: 205,822,909 acciones comunes clase "A" en el 2016 y 12,234,901 acciones comunes clase "B" en tesorería en poder de Paragsha, Chungar y Alpamarca									
						-	(643,023)	-	-
						3,268,837	2,134,983	2,327,218	2,256,579

Los estados financieros de las subsidiarias han sido auditados. Como referencia, el valor patrimonial de las subsidiarias se presenta en la Nota 1 (b).

- (a) En noviembre de 2017 la Compañía recibió adelanto de dividendos por S/ 339,152 mil (Chungar S/ 244,623 mil y Paragsha S/ 94,528 mil)
- (b) En diciembre de 2017 la Compañía recibió dividendos por S/ 521,372 mil (Huanchor S/ 24,709 mil y Paragsha S/ 496,663 mil)
- (c) Las inversiones incluyen una estimación por deterioro de S/ 1,287,037 mil (S/ 38,301 mil en 2016) (Nota 27).
- (d) No se ha efectuado deterioro en estas subsidiarias debido a que los flujos de recuperación de dichas inversiones son a largo plazo: S/ 1,631,000 mil en Compañía Minera Chungar S.A.C. por y S/ 914,000 mil en Empresa Minera Paragsha S.A.C.

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

	<u>SALDOS INICIALES</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>RETIROS Y BAJAS</u>	<u>TRASLADOS Y/O RECLASIFICACIONES</u>	<u>REVERSIÓN DE LA ESTIMACIÓN POR DETERIORO</u>	<u>SALDOS FINALES</u>
<u>2017</u>						
<u>Costo</u>						
Terrenos	4,545	-	-	-	-	4,545
Edificios y otras construcciones	475,869	7,031	-	136,032	10,781	629,713
Infraestructura de programa de manejo ambiental	36,903	-	-	-	-	36,903
Maquinaria y equipo	318,722	395	(25,712)	1,911	-	295,316
Unidades de transporte	10,311	1,361	(929)	-	-	10,743
Muebles y enseres y equipos de cómputo	22,954	297	(24)	-	-	23,227
Equipos diversos	539,285	19,504	-	272	-	559,061
Unidades por recibir	3,066	11,069	-	(1,249)	-	12,886
Trabajos en curso (a)	225,253	59,954	(14,785)	(137,180)	-	133,242
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	1,636,908	99,611	(41,450)	(214)	10,781	1,705,636
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
<u>Depreciación Acumulada</u>						
Edificios y otras construcciones	135,980	30,719	-	-	-	166,699
Infraestructura de programa de manejo ambiental	36,754	93	-	-	-	36,847
Maquinaria y equipo	260,632	15,995	(21,853)	(1)	-	254,773
Unidades de transporte	8,002	944	(910)	-	-	8,036
Muebles y enseres y equipos de cómputo	14,311	1,495	(24)	-	-	15,782
Equipos diversos	399,959	26,849	-	-	-	426,808
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	855,638	76,095	(22,787)	(1)	-	908,945
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
Costo neto	781,270					796,691
	=====					=====

<u>2016</u>	<u>SALDOS INICIALES</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>RETIROS Y BAJAS</u>	<u>TRASLADOS Y/O RECLASIFICACIONES</u>	<u>REVERSIÓN DE LA ESTIMACIÓN POR DETERIORO</u>	<u>SALDOS FINALES</u>
<u>Costo</u>						
Terrenos	4,545	-	-	-	-	4,545
Edificios y otras construcciones	370,060	244	-	37,770	67,795	475,869
Infraestructura de programa de manejo ambiental	36,903	-	-	-	-	36,903
Maquinaria y equipo	319,967	5,229	(13,386)	6,912	-	318,722
Unidades de transporte	10,194	1,123	(1,006)	-	-	10,311
Muebles y enseres y equipos de cómputo	22,704	250	-	-	-	22,954
Equipos diversos	523,818	15,356	(63)	174	-	539,285
Unidades por recibir	1,470	1,596	-	-	-	3,066
Trabajos en curso (a)	199,146	71,059	-	(44,952)	-	225,253
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	1,488,807	94,857	(14,455)	(96)	67,795	1,636,908
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
<u>Depreciación acumulada</u>						
Edificios y otras construcciones	118,465	17,515	-	-	-	135,980
Infraestructura de programa de manejo ambiental	36,620	134	-	-	-	36,754
Maquinaria y equipo	250,739	21,475	(11,582)	-	-	260,632
Unidades de transporte	7,895	953	(846)	-	-	8,002
Muebles y enseres y equipos de cómputo	12,783	1,528	-	-	-	14,311
Equipos diversos	372,785	27,176	(2)	-	-	399,959
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	799,287	68,781	(12,430)	-	-	855,638
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
<u>Costo neto</u>	<u>689,520</u>					<u>781,270</u>
	=====					=====

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los principales proyectos que conforman el rubro de trabajos en curso se detallan a continuación:

<u>Proyectos</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Relavera rumichaca sistema depósito relaves espesados	19,945	-
Recrecimiento relavera Andaychagua cota 4402- 4408	12,272	11,651
Recrecimiento relavera Rumichaca 4224	6,406	19,609
Filtro de presión Victoria	4,558	-
Planta Victoria 4700 Tmpd	4,259	3,604
Filtro presión Marh Tunel	4,034	1,013
Recrecimiento relavera Andaychagua 4408	3,682	-
Ampliación relavera 6 Mahr Tunel	3,670	3,502
Sistema de bombeo Nv 1120 Nv 1020	3,602	-
Sistema de bombeo Rp 616 Nv 1220 Al 1120	2,196	-
Filtro De presión Andaychagua	2,051	1,384
Planta de neutralización zona Huacracocha	1,459	-
Ampliación estación 5Mva-48/2.4 Kv En 3Mva	1,406	-
Sistema de bombeo Nv 1200	1,087	-
Segunda línea de bombeo Nv.5	942	-
Over Haul Jum-0305-Ya (Nserie Avo13A005)	938	-
Otros proyectos	60,735	184,490
	-----	-----
	133,242	225,253
	=====	=====

Los proyectos mencionados se estima concluirlos en el año 2018.

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

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costos de producción (Nota 23)	71,390	64,346
Gastos de administración (Nota 24)	4,188	4,059
Gastos de ventas (Nota 25)	31	40
Otros gastos	485	336
	-----	-----
Total	76,094	68,781
	=====	=====

- (d) El costo neto de edificios y de maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero asciende a S/ 48,832 mil y S/ 17,912 mil en el 2017 (S/ 50,540 mil y S/ 28,267 mil en 2016) respectivamente. El desembolso en el año 2017 ascendió a S/ 19,702 mil (S/ 26,984 mil en 2016). Los montos a pagar en el 2018, ascienden a S/10,839 mil y S/ 9,579 mil en los años 2019 y 2020.
- (e) En el 2016 se registró una reversión de la estimación por deterioro de los edificios y otras construcciones Ver Nota 27.
- (f) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.

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

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

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y bajas</u>	<u>Actualización del Valor presente (Ver Nota 17 (b))</u>	<u>Traslados y/o reclasificaciones</u>	<u>Recupero de deterioro</u>	<u>Saldos finales</u>
<u>2017</u>							
<u>Costo</u>							
Concesiones mineras (a)	457,918	1,596	-	-	-	-	459,514
Costos de exploración	345,314	29,351	-	-	4	-	374,669
Costos de desarrollo (b)	986,139	182,081	-	-	1	23,780	1,192,001
Cierre de unidades mineras	118,950	-	-	107,214	(1)	-	226,163
Otros Intangibles	39,227	909	-	-	210	-	40,346
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	1,947,548	213,937	-	107,214	214	23,780	2,292,693
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
<u>Amortización</u>							
Concesiones mineras (a)	325,910	12,458	-	-	-	-	338,368
Costos de exploración	136,349	18,203	-	1	1	-	154,553
Costos de desarrollo (b)	557,248	56,762	(203,876)	-	-	-	410,134
Cierre de unidades mineras	51,398	9,049	-	-	-	-	60,447
Otros Intangibles	26,126	2,199	-	-	-	-	28,325
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	1,097,031	98,671	(203,876)	-	1	-	991,827
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
Costo Neto	850,517						1,300,866
	=====						=====

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencias y ajustes/bajas</u>	<u>Reversión de la estimación por deterioro</u>	<u>Saldos finales</u>
<u>2016</u>					
<u>Costo</u>					
Costos de desarrollo	747,685	108,943	-	129,511	986,139
Concesiones mineras	457,918	-	-	-	457,918
Costos de exploración	323,586	21,728	-	-	345,314
Cierre de unidades mineras	125,322	-	(6,372)	-	118,950
Otros intangibles	38,246	885	96	-	39,227
	-----	-----	-----	-----	-----
	1,692,757	131,556	(6,276)	129,511	1,947,548
	-----	=====	=====	=====	-----
<u>Amortización</u>					
Costos de desarrollo	483,517	73,731	-	-	557,248
Concesiones mineras	314,345	11,565	-	-	325,910
Costos de exploración	121,075	15,274	-	-	136,349
Cierre de unidades mineras	39,974	11,424	-	-	51,398
Otros intangibles	23,869	2,257	-	-	26,126
	-----	-----	-----	-----	-----
	982,780	114,251	-	-	1,097,031
	-----	=====	=====	=====	-----
Costo neto	709,977				850,517
	=====				=====

(a) Concesiones mineras

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

<u>2017</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>de 2016</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>de 2017</u>
<u>Costo</u>			
Yauli	443,072	1,596	444,668
Lima	14,846	-	14,846
	-----	-----	-----
	457,918	1,596	459,514
	-----	=====	-----
<u>Amortización acumulada</u>			
Yauli	(324,419)	(10,973)	(335,392)
Lima	(1,491)	(1,485)	(2,976)
	-----	-----	-----
	(325,910)	(12,458)	(338,368)
	-----	=====	-----
Costo neto	132,008		121,146
	=====		=====

- (b) En el 2017 debido al incremento de precios de minerales que comercializa la Compañía en el mercado internacional, se ha reconocido una reversión de la estimación por deterioro ascendente a S/ 34,561 mil.
- (c) El cargo anual por amortización se ha distribuido como sigue (expresado en miles de soles):

<u>Rubros</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costos de producción (Nota 23)	95,171	110,763
Gastos de administración (Nota 24)	3,500	3,488
	-----	-----
Total	98,671	114,251
	=====	=====

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende las siguientes deudas:

	<u>CONTRATO</u>	<u>MONTO ORIGINAL</u>		<u>GARANTÍA OTORGADA</u>	<u>TASA DE INTERÉS</u>	<u>VENCIMIENTO</u>	<u>TOTAL</u>	
		<u>S/</u>	<u>US\$(000)</u>				<u>2017</u>	<u>2016</u>
							<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Préstamos:								
Scotiabank		-	80,000	Ninguna	1.95 por ciento	mar-17	-	268,800
BBV Banco Continental		70,100	-	Ninguna	5.90 por ciento	mar-17	-	67,200
BBV Banco Continental		172,250	-	Ninguna	5.70 por ciento	mar-17	-	168,000
BBV Banco Continental		138,560	-	Ninguna	5.70 por ciento	mar-17	-	134,400
Atlas Copco Financial Solutions AB		-	1,469	Ninguna	4 por ciento	feb-19	1,853	3,975
Scotiabank		-	20,000	Ninguna	1.60 por ciento	mar-18	64,900	-
Scotiabank		-	40,000	Ninguna	1.60 por ciento	mar-18	129,800	-
BBVA Banco Continental		197,790	60,000	Ninguna	5.56 por ciento	mar-18	197,790	-
Citibank N.A. New York		-	70,000	Ninguna	3.84 por ciento	ene-22	227,150	-
							-----	-----
							621,493	642,375
							-----	-----
Bonos:								
Bonos negociados (1)		-	600,000	-	5.375 por ciento	feb-22	1,733,483	1,798,479
							-----	-----
							1,733,483	1,798,479
							-----	-----
Papeles Comerciales								
Papeles Comerciales		-	50,000	-	2.72 por ciento	may-17	-	168,000
Papeles Comerciales			50,000		2.50 por ciento	abr-18	162,250	-
							-----	-----
							162,250	168,000
							-----	-----
Arrendamiento Financiero:								
Interbank	Varios		-	Los mismos bienes arrendados	Entre 2.50 y 4.79 por ciento	Entre enero-17 y mayo-20	1,545	5,385
Scotiabank	Varios		-	Los mismos bienes arrendados	Entre 3.20 y 4.68 por ciento	Entre enero 17 y diciembre-19	17,798	27,861
Banco de Crédito del Perú	32657AFB		2,005	Los mismos bienes arrendados	5.75 por ciento	dic-17	-	1,241
BBVA Banco Continental	506075		1,039	Los mismos bienes arrendados	Entre 3.20 y 3.90 por ciento	Entre enero-17 y julio-18	1,074	5,685
							-----	-----
							20,417	40,172
							-----	-----
Total obligaciones financieras							2,537,643	2,649,026
							-----	-----
Porción no corriente							1,973,307	1,822,977
							-----	-----
Porción corriente							564,336	826,049
							=====	=====

- (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 anual 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.

El cronograma de amortización de la deuda al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2017	-	826,049
2018	564,336	12,980
2019	13,220	11,518
2020	198	-
2022	1,959,889	1,798,479
	-----	-----
	2,537,643	2,649,026
	=====	=====

En garantía de obligaciones contraídas con entidades bancarias y comerciales, la Compañía ha otorgado cartas fianzas emitidas por bancos por US\$ 46,192 mil y S/ 7,402 mil, y avales por US\$ 20,000.

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro expresado (en miles de soles):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Facturas	265,078	296,531
Provisiones de servicios de contratistas (a)	65,795	71,389
	-----	-----
	330,873	367,920
	=====	=====

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 generan 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 se presenta en la Nota 32 (c).

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

16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Remuneraciones y participaciones de los trabajadores (a)	45,842	55,144
Impuesto a la renta por pagar	-	48,438
Dividendos por pagar	3,528	3,713
Intereses por pagar de bonos (b)	38,900	40,280
Retenciones por detracción del Impuesto General a las Ventas	6,333	9,962
Regalías por pagar	6,934	5,856
Intereses por pagar - préstamos	8,026	7,036
Impuesto general a las ventas-Retenciones	8,795	-
Fondo de jubilación minera	104	118
Primas del seguro complementario de riesgo de trabajo del personal	3,397	2,201
Impuesto a la renta retenido al personal	1,481	1,892
Contribuciones a EsSalud	3,210	2,278
Aportes a administradoras de fondos de pensiones	963	396
Retenciones judiciales	598	1,186
Aportes al Sistema Nacional de Pensiones	426	894
Otros	2,659	10,132
	-----	-----
	131,196	189,526
	=====	=====

La política de administración de riesgo de liquidez y el anticuamiento de las cuentas por pagar mantenidos por la Compañía se presenta en la Nota 32 (c).

- (a) Al 31 de diciembre de 2017, incluye principalmente S/ 45,842 mil por participación de los trabajadores.
- (b) Corresponden a los intereses devengados de los bonos emitidos por la Compañía en cada año (Ver Nota 14), correspondientes al período de agosto a diciembre de 2017 y de agosto a diciembre de 2016.

17. 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 que en la actualidad están 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 presentó 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 2017 no se ha incorporado ningún pasivo ambiental por remediar. Todos los que existían se ha incorporado en la actualización del Plan de Cierre de Mina de las respectivas unidades mineras.

(b) Provisión para cierre de unidades mineras

El 14 de octubre de 2003, el Congreso de la República emitió la Ley 28090, que tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes, que aseguren el cumplimiento de las inversiones que comprende, con sujeción a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente. El 16 de agosto de 2005 se publicó el Reglamento de la Ley N° 28090.

Durante los años 2017 y 2016 la Compañía ha presentado al Ministerio de Energía y Minas las actualizaciones del Plan de Cierre valorizado de sus principales unidades mineras.

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía ha reconocido un pasivo ascendente a S/243,753 mil correspondiente a todas sus unidades mineras (S/ 143,553 mil al 31 de diciembre de 2016), relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de éstas (expresado en miles de soles):

<u>Unidad minera</u>	<u>2017</u> <u>Valor futuro</u>	<u>2016</u> <u>Valor futuro</u>
Andaychagua	46,552	23,308
Ticlio	20,613	17,482
San Cristóbal	89,560	35,653
Carahuacra	87,028	67,110
	-----	-----
Total	243,753	143,553
	=====	=====

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

Saldo al 31 de diciembre de 2016	143,553
Desembolsos	(7,014)
Aumento por actualización del valor presente de la provisión (Nota 13)	107,214

Saldo al 31 de diciembre de 2017	243,753
	=====

La provisión para cierre de la unidad minera representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2018 y 2030. El estimado de los costos de cierre de la unidad minera se basa en el estudio preparado por un asesor independiente, que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de la unidad minera corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de la unidad minera y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de la unidad minera dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2017, el valor futuro de la provisión por cierre de la unidad minera y pasivos ambientales es de S/ 277,903 mil, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 2 por ciento, resultando un pasivo actualizado de S/ 243,753 mil (S/ 299,416 mil al 31 de diciembre de 2016 utilizando la tasa anual libre de riesgo de 12.44 por ciento, resultó en un pasivo actualizado de S/ 143,553 mil). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

18. IMPUESTO A LA RENTA

- (a) Los gastos por impuesto a la renta registrado en el estado de resultados integrales se compone como sigue (expresado en miles de soles):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta		
Tributario	(75,469)	(96,301)
Diferido	(370,451)	(20,587)
	-----	-----
	(445,920)	(116,888)
Impuesto a las regalías mineras (i)	(22,466)	(22,920)
Aporte al fondo de jubilación minera (ii)	(1,248)	(1,748)
	-----	-----
	(469,634)	(141,556)
	=====	=====

- (i) Corresponde al impuesto a las regalías mineras que las Compañías 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 reconoce 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:

	<u>Saldo</u> <u>al 1 de</u> <u>enero</u> <u>de 2016</u>	<u>(Cargo)/</u> <u>abono al</u> <u>estado de</u> <u>resultados /</u> <u>patrimonio</u>	<u>Saldo</u> <u>al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2016</u>	<u>(Cargo)/</u> <u>abono al</u> <u>estado de</u> <u>resultados /</u> <u>patrimonio</u>	<u>Saldo</u> <u>al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2017</u>
<u>Activo diferido</u>					
Desvalorización de inversiones en valores	320,495	28,468	348,963	(249,992)	98,971
Provisión para cierre de Unidades Mineras	42,703	1,569	44,272	27,653	71,925
Perdidas especulativas de IFD		44,240	44,240	(18,660)	25,580
Valor razonable IFD de coberturas	33,375	(33,375)	-	24,049	24,049
Gastos por amortización de derechos concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce.	-	-	-	19,516	19,516
Provisiones de contingencias	4,378	1,653	6,031	5,628	11,659
Vacaciones pendientes de pago	3,119	(91)	3,028	1,678	4,706
Estimación por desvalorización de inventarios	557	30	587	2,946	3,533
Provisión regalías mineras	1,594	130	1,724	321	2,045
Desvalorización de cuentas por cobrar		4,800	4,800	(3,063)	1,737
Provisión por desvalorización de activos	84,554	(61,262)	23,292	(23,292)	-
Derivado implícito	914	(455)	459	(459)	-
Otros menores	50	1,540	1,590	(825)	765
	-----	-----	-----	-----	-----
Total	491,739	(12,753)	478,986	(214,500)	264,486
	=====	=====	=====	=====	=====

	<u>Saldo al 1 de enero de 2016</u>	<u>(Cargo)/ abono al estado de resultados / patrimonio</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2016</u>	<u>(Cargo)/ abono al estado de resultados / patrimonio</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2017</u>
<u>Pasivo diferido</u>					
Utilización de beneficios de amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce.	(163,299)	(12,077)	(175,376)	(140,597)	(315,973)
Ganancia en el valor razonable de los instrumentos financieros	(10,245)	(23,719)	(33,964)	3,734	(30,230)
Efecto por traslación de los beneficios tributarios a dólares	-	-	-	-	-
Ajuste de ventas	(411)	(4,302)	(4,713)	1,766	(2,947)
Activación de gastos por emisión de bonos	(2,084)	(1,111)	(3,195)	3,195	
	-----	-----	-----	-----	-----
Total	(176,039)	(41,209)	(217,248)	(131,902)	(349,150)
	=====	=====	=====	=====	=====

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

	<u>2017</u>	%	<u>2016</u>	%
Utilidad antes de impuesto a la renta	29,899		557,508	
Ingreso por dividendos de subsidiarias	(860,524)		(103,713)	
	-----	-----	-----	-----
Base para el impuesto a la renta	(830,625)	100	453,795	100
	=====	-----	=====	-----
Impuesto a la renta teórico-	-		(127,063)	(28)
Reversión del impuesto por desvalorización de activos no financieros	(248,771)		-	
Reversión del impuesto diferido por estimación de ejercicios anteriores	(103,732)		-	
Otros menores	(93,416)	-	10,175	2
	-----	-----	-----	-----
Gasto por impuesto a la renta	(445,919)	-	(116,888)	(26)
	=====	=====	=====	=====

19. PATRIMONIO NETO

(a) Capital

Está representado por 1,633,414,553 acciones clase "A" cuya tenencia da derecho a voto y por 2,443,157,622 acciones clase "B" que no tienen derecho a voto pero tienen derecho a distribución preferencial de dividendos, derecho que no es acumulable. Del total, 182,375,312 acciones de clase "A" y 12,234,901 acciones clase "B" se encuentran en poder de la subsidiaria Empresa Minera Paragsha S.A.C. y 23,442,345 acciones de clase "A" se encuentran en poder de la subsidiaria Compañía Minera Chungar S.A.C.

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

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

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

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 31 de marzo de 2016, se acordó reducir el Capital Social de la Sociedad en S/. 529,954,383.00 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.

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\$. 14,853,544). Dichos dividendos han sido cancelados el 28 de febrero de 2017.

En la sesión del directorio del 02 de octubre de 2017, se acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondiente a utilidades del ejercicio 2016 por S/ 54,583,544 (equivalente a US\$. 16,396,749). Dichos dividendos han sido cancelados el 27 de octubre de 2017.

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

(b) Acciones de tesorería

Corresponde a las acciones propias adquiridas por las subsidiarias.

(c) Reserva legal

Según lo dispone la Ley General de Sociedades se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribible 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 puede 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 20). 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 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.

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COBERTURA

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 coberturar las fluctuaciones de los precios de sus metales, principalmente zinc y plomo.

(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales

Durante los años 2017 y 2016, la Compañía suscribió contratos de operaciones de cobertura de precios (swaps) para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas, así como los gastos de tratamiento que están afectos a escaladores que los incrementan en escenarios de precios al alza. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

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

<u>Metal</u>	<u>Volumen total</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor razonable</u>
Contratos de Swaps			
Zinc	33,075	Enero 2018 - Septiembre 2018	55,412
Plomo	3,822	Enero 2018 - Julio 2018	1,103
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por pagar			56,515
			=====

(b) Operaciones de cobertura de tasas de interés

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

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tenía vigentes operaciones de cobertura por cobrar al CITIBANK por contratos de Swaps por US\$ 70,000 mil, cuyo vencimiento es enero de 2022 y su valor razonable es S/ 408 mil.

- (c) Las coberturas de flujo de efectivo de las ventas a ser realizadas en los próximos años, así como del préstamo vigente al 31 de diciembre de 2017, han sido evaluadas por la Gerencia de la Compañía como altamente efectivas. La efectividad ha sido medida mediante el método de compensación de flujos, ya que la Gerencia de la Compañía considera que es el método que mejor refleja el objetivo de la administración del riesgo en relación a la cobertura.
- (d) La variación en la cuenta patrimonial “Resultados no realizados en instrumentos financieros derivados de coberturas, netas” es como sigue en miles de soles:

	<u>Instrumentos financieros derivados de cobertura</u>	<u>Impuesto a la renta</u>	<u>(Pérdida) utilidad no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(121,069)	33,899	(87,170)
	-----	-----	-----
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	121,069	(33,899)	87,170
	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	-	-
	-----	-----	-----
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	(56,092)	16,547	(39,545)
	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(56,092)	16,547	(39,545)
	=====	=====	=====

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 en miles de soles:

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad TMS/OZ</u>	<u>Período de cotizaciones 2018</u>	<u>Valor razonable</u>
Por cobrar -			
Zinc	29,598	Enero 2018 - Abril 2018	4,113
Plomo	6,134	Enero 2018 - Febrero 2018	1,344
Cobre	966	Enero 2018	466
Plata	298	Febrero 2018	143

			6,066
			=====

Al 31 de diciembre de 2016, expresado en miles de soles:

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS/OZ	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2018</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u>
Por cobrar -			
Zinc	93,366	Enero 2017 - marzo 2017	1,976 =====
Por pagar -			
Cobre	2,271	Enero 2017	(2,110)
Zinc	25,905	Enero 2017 - marzo 2017	(739)
Plomo	11,380	Febrero 2017	(353)
Plata	6,469	Enero 2017 - marzo 2017	(329)
			----- (3,531) =====

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los valores razonables de los derivados implícitos generaron ganancia de S/ 11,529 mil y S/ 4,499 mil respectivamente, y se muestra en el rubro "Ventas netas" del estado de resultados. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

(f) Jerarquía del valor razonable de los derivados financieros

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 usan las técnicas de valuación de nivel 1 para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

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

21. SITUACIÓN TRIBUTARIA

(a) Marco tributario actual -

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

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

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

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

(b) Años abiertos a revisión fiscal -

La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Las declaraciones juradas del impuesto a la renta correspondiente a los ejercicios 2013 a 2017 e impuesto general a las ventas por los períodos diciembre de 2013 a diciembre de 2017, 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 y 2014.

Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables por la Compañía, 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 estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

(c) Precios de transferencia -

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

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

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

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

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

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

22. VENTAS NETAS

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

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas netas por concentrado:		
Zinc	979,700	898,457
Plomo	308,930	476,589
Cobre	141,766	76,173
Plata	19,110	112,242
	-----	-----
	1,449,506	1,563,461
Ganancia (pérdida) en:		
Valor razonable en instrumentos financieros	(32,042)	24,200
Ejecución de instrumentos financieros	22,178	(112,734)
Derivado implícito (Nota 20 (e))	11,529	4,499
Ajuste de liquidaciones provisionales abiertas	(16,375)	30,600
	-----	-----
	1,434,796	1,510,026
	=====	=====

- (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) en miles de soles:

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Perú	838,682	723,141
América	7,764	57,677
Asia	367,241	569,091
Europa	200,498	213,552
Oceanía	35,321	-
	-----	-----
	1,449,506	1,563,461
	=====	=====

- (c) Derivado implícito

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

(d) Concentración de ventas

En el año 2017, los tres clientes más importantes representaron el 69% del total de las ventas (61% del total de las ventas en el año 2016). Al 31 de diciembre de 2017, el 37% de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (70% al 31 de diciembre de 2016). Las ventas de concentrados de la Compañía se realizan a compañías de reconocido prestigio nacional e internacional.

(e) Compromisos de ventas

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene compromisos con terceros por ventas de concentrados de plomo, zinc y cobre por 219,750 TMH, 1,756,347 THM y 36,933 TMH (245,121 TMH; 1,595,503 THM y 19,084 TMH al 31 de diciembre de 2016 respectivamente), hasta el año 2024. Estas ventas serán hechas a precio de mercado.

23. COSTO DE VENTAS

A continuación se presenta la determinación del rubro en miles de soles:

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Inventario inicial de concentrados (Nota 10)	17,840	29,219
Inventario inicial de materia prima (mineral extraído), (Nota 10)	5,196	8,156
Costo de producción:		
Mano de obra	125,791	116,500
Servicios de terceros, energía y otros	445,211	437,929
Suministros utilizados	187,976	204,958
Depreciación	71,390	64,346
Amortización	95,171	110,763
Compra de Concentrados	63,031	157,920
Otros	27,751	28,742
Menos - inventario final de concentrados, (Nota 10)	(15,505)	(17,840)
Menos - inventario final de materia prima (mineral extraído), (Nota 10)	(1,062)	(5,196)
	-----	-----
	1,022,790	1,135,497
	=====	=====

24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta la composición del rubro en miles de soles:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cargas de personal (a)	52,549	53,494
Seguros	6,694	5,851
Honorarios profesionales	10,648	9,774
Servicios de personal	5,127	3,981
Depreciación	4,188	4,059
Amortización	3,500	3,488
Alquileres	3,035	2,380
Suscripciones	2,484	4,598
Participación de los trabajadores	7,370	9,067
Correos y telecomunicaciones y otros menores	21,723	18,606
	-----	-----
	117,318	115,298
	=====	=====

(a) Incluye S/ 24,565 mil de participación de trabajadores.

25. GASTOS DE VENTAS

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Transporte de concentrado	22,813	32,389
Fletes	13,401	11,322
Gastos de embarque	4,327	11,969
Almacenamiento	1,601	5,813
Servicios diversos	17,563	16,492
Depreciación	31	40
	-----	-----
	59,736	78,025
	=====	=====

26. OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación se presenta la composición del rubro en miles de soles:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Ingresos</u>		
Ingresos por modificación de estimaciones (a)	203,876	-
Ingreso por venta de suministros diversos	20,373	19,279
Recupero de provisión de contingencias	-	1,486
Tratamiento de mineral y otros servicios a terceros	65,441	49,448
Enajenación de activos fijos	-	727
Recompra de Bonos	-	48,172
Otros	13,888	12,233
	-----	-----
	303,578	131,345
	=====	=====

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Gastos</u>		
Costo de ventas de suministros diversos	(19,513)	(17,486)
Costo de tratamiento de minerales y otros servicios a terceros	(633)	(7,578)
Costo de enajenación de activos fijos	(21,810)	(2,024)
Provisión de contingencias	(25,506)	(5,640)
Provisión por obsolescencia de suministros y mineral	(15,373)	-
Gastos diversos no deducibles	(55,495)	(5,577)
Provisión de estimación de cobranza dudosa	(5,890)	(16,617)
Otros	(22,175)	(6,337)
	-----	-----
	(166,395)	(61,259)
	=====	=====

27. DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

En el 2017 se reevaluó el valor recuperable de los activos de larga duración y dio como resultado la reversión de la estimación del deterioro realizado en el 2015, el extorno asciende a S/ 34,561 mil (S/ 10,781 mil de edificios y otras construcciones (Ver Nota 12) y S/ 23,780 mil de costos de desarrollo (Ver Nota 13) con impuesto diferido por S/ 10,195 mil teniendo un efecto neto en resultados del año de S/ 24,366 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 13.05 por ciento.

Asimismo, en el año 2017 como consecuencia del reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos no financieros de sus subsidiarias en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad NIC 36 la compañía registró una pérdida de deterioro en inversiones en subsidiarias por S/ 1,287,037 mil (S/ 38,301 mil en 2016) (Ver Nota 11).

En el 2016 se reevaluó el valor recuperable de los activos de larga duración y dio como resultado la reversión de la estimación del deterioro realizado en el 2015, el extorno asciende a S/ 197,306 mil (S/ 67,795 mil de edificios y otras construcciones (Ver Nota 12) y S/ 129,511 mil de costos de desarrollo (Ver Nota 13) con impuesto diferido por S/ 58,205 mil, teniendo un efecto neto en resultados del año de S/ 139,101 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.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la estimación por deterioro de activos no financieros es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de deterioro de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera. 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 considera que esta estimación en los resultados no tiene efecto alguno en el flujo de caja de la Compañía y podrá revertirse en el futuro si es que se presenta una mejora material en los precios de los metales.

28. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro en miles de soles:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Ingresos</u>		
Intereses sobre préstamos efectuados	135,630	147,515
Ganancia por diferencia de cambio	380,702	147,225
Otros ingresos financieros	7,150	16,677
	-----	-----
	523,482	311,417
	=====	=====
 <u>Gastos</u>		
Pérdida por diferencia de cambio	(351,530)	(140,487)
Intereses por bonos emitidos (Nota 14)	(99,712)	(99,586)
Intereses por obligaciones	(9,568)	(12,550)
Instrumentos financieros prepaid	(8,548)	(11,210)
Intereses por préstamos sintéticos	(2,832)	(1,893)
Intereses por arrendamiento	(981)	(1,771)
Comisiones y otros gastos	(595)	(422)
	-----	-----
	(473,766)	(267,919)
	=====	=====

29. UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA Y DILUÍDA POR ACCIÓN

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
(Pérdida) utilidad neta del año	(439,735)	415,952
Acciones comunes - Miles de unidades	4,076,572	3,858,520
(Pérdida) utilidad neta del año por acción básica y diluida - S/	(0.108)	0.108

La (pérdida) utilidad 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.

30. DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS

La NIIF 8 “Segmentos operativos” requiere que las compañías 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 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.

El único segmento para la Compañía es el minero.

31. CONTINGENCIAS

En la Compañía:

(a) Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2017 existen demandas laborales contingentes por un importe total aproximado de S/ 21,070 mil ó equivalentes a US\$ 6,493 mil (S/ 19,676 mil ó US\$ 5,856 mil en el 2016) 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 del año 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 2017, 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/ 2,088 mil ó equivalente a US\$ 644 mil (S/ 1,196,930 mil ó equivalente a US\$ 352,038 mil en 2016)

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 2017, 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 2016), 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 2013-2016, 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 2017, 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/ 15,425 mil ó equivalente a US\$ 4,754 mil (S/ 31,056 mil ó equivalente a US\$ 9,243 mil en el 2016).

(e) Otros procesos

A la fecha se encuentran pendientes de resolución los procesos constitucionales iniciados contra el Estado por la obligación de pagar al Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN) y al Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) el aporte por regulación por las actividades mineras de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2017, la suma por la obligación impuesta por el Estado por aproximadamente S/ 29,916 mil ó equivalente a US\$ 9,219 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/ 69,439 mil (equivalente a US\$ 21,109 mil en 2016).

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.

32. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Compañía las exponen a una variedad de riesgos financieros. Los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Compañía, 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 de la Gerencia de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos.

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

Se incluye el análisis de sensibilidad en los instrumentos financieros de la Compañía (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 integrales o en el patrimonio si fuese el caso.

La sensibilidad ha sido preparada para los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 con los saldos de los activos y pasivos financieros a esas fechas.

De acuerdo a lo descrito en la Nota 20 de los estados financieros separados, la Gerencia de la Compañía realiza operaciones de cobertura sobre el precio de los metales utilizando algunos de los instrumentos derivados existentes en el mercado financiero.

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

(a) Riesgo de mercado

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

Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen préstamos, depósitos e instrumentos financieros derivados.

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

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía ha registrado una ganancia por diferencia de cambio neta de S/ 29,172 mil (ganancia de S/ 6,738 mil en el ejercicio 2016 (Ver Nota 28)).

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
<u>2017</u>		
Tipo de cambio	5%	(221,467)
Tipo de cambio	-5%	221,467
<u>2016</u>		
Tipo de cambio	5%	(22,806)
Tipo de cambio	-5%	22,806

(a.2) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios del mercado de minerales. Con la intención de cubrir el riesgo resultante de una caída en los precios de los metales por comercializarla Gerencia de la Compañía suscribió contratos de derivados que califican como cobertura de flujos de efectivo, ver (Nota 20 (a) y (b)).

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

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el valor razonable de los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales asciende a una ganancia de S/ 6,066 mil y pérdida de S/ 1,555 mil respectivamente (Ver Nota 20 (e)).

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

(a.3) Riesgo de tasa de interés

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

(b) Riesgo crediticio

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

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

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

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

Descripción	2017			2016		
	Vencidas	Por vencer	Total	Vencidas	Por vencer	Total
Cuentas por cobrar comerciales	168	94,298	94,466	3,981	101,098	105,079
Otras cuentas por cobrar	9,356	59,196	68,552	560	197,150	197,710
Otros activos financieros	-	143,532	143,532	-	201,267	201,267
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	9,524	297,026	306,550	4,541	499,515	504,056
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(c) Riesgo de liquidez

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

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

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

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total
<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>				
Sobregiros	12,993	-	-	12,993
Obligaciones financieras	564,336	13,220	1,960,087	2,537,643
Cuentas por pagar comerciales	330,873	-	-	330,873
Otras cuentas por pagar	53,113	-	-	53,113
Otros pasivos financieros	369,288	-	-	369,288
	-----	-----	-----	-----
Total	1,330,603	13,220	1,960,087	3,303,910
	=====	=====	=====	=====
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>				
Sobregiros	63,615	-	-	63,615
Obligaciones financieras	826,049	12,980	1,809,997	2,649,026
Cuentas por pagar comerciales	367,920	-	-	367,920
Otras cuentas por pagar	61,161	-	-	61,161
Otros pasivos financieros	346,189	82,555	-	428,744
	-----	-----	-----	-----
Total	1,664,934	95,535	1,809,997	3,570,466
	=====	=====	=====	=====

(d) Gestión de capital

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

La Gerencia de la Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Gerencia de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos de corto y largo plazo con sus propios recursos operativos. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Gerencia de la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones. No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

33. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	194,161	200,045
Derivado Implícito Neto	6,066	(1,555)
Depósitos a plazo	-	29,162
Otros activos financieros	137,058	199,291
	-----	-----
Total	337,285	426,943
	=====	=====
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>		
Fondos mutuos	350	87
	=====	=====
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Cuentas por cobrar comerciales	94,466	105,079
Otras cuentas por cobrar a corto y largo Plazo	68,552	197,710
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,752,131	4,125,704
	-----	-----
Total	1,915,149	4,428,493
	=====	=====
<u>Pasivos financieros al costo amortizado</u>		
Obligaciones financieras	2,537,643	2,649,026
Cuentas por pagar comerciales	330,873	367,920
Otras cuentas por pagar	53,113	61,161
Otros pasivos financieros	312,773	425,213
Cuentas por pagar a partes relacionadas	278,901	1,214,608
	-----	-----
Total	3,513,303	4,717,928
	=====	=====
<u>Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</u>		
Cobertura de flujo de efectivo	(56,107)	-
	=====	=====
Total	(56,107)	-
	=====	=====

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

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia de la Compañía ha 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 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.

34. REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE

La remuneración del personal clave (Gerencia) y Directorio de la Compañía considera todos los pagos que reciben. El total de estos conceptos ascendió aproximadamente a S/ 28.6 millones por el año 2016 y corresponden a sueldos y otros beneficios a corto plazo. Durante el ejercicio 2017 no se han realizado pagos al personal clave por conceptos de beneficio post-empleo, otros beneficios a largo plazo, beneficios por terminación, ni se realizaron pagos basados en acciones.

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

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

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

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

36. HECHOS SUBSECUENTES

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