

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 neto separado

Estado de flujos de efectivo separados

Notas a los estados financieros separados

## 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, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board.

### 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.

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 dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	60,070	68,405	Sobregiros bancarios		4,004	18,932
Cuentas por cobrar:				Obligaciones financieras	14	173,140	245,826
Comerciales, neto	6	29,174	31,307	Cuentas por pagar comerciales	15	101,997	109,501
A partes relacionadas, neto	9	465,725	1,002,325	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	9	85,981	359,669
Otras	7	27,825	81,093	Otros pasivos financieros	16	40,430	58,180
Otros activos financieros	8	44,327	38,885		8	113,802	103,033
Existencias, neto	10	21,048	23,692	Total pasivo corriente		519,354	895,141
Total activo corriente		648,169	1,245,707				
		-----	-----				
		-----	-----	PASIVO NO CORRIENTE			
ACTIVO NO CORRIENTE				Obligaciones financieras	14	608,987	542,555
Otras cuentas por cobrar	7	605	6,916	Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	-	1,821
Otros activos financieros	8	-	21,159	Otros pasivos financieros	8	-	24,570
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	75,309	228,494	Provisión para cierre de unidades mineras	17 (b)	75,132	42,724
Inversiones en subsidiarias	11	1,033,898	627,185	Impuesto a la renta diferido	18 (b)	123,822	68,935
Propiedades, planta y equipo, neto	12	270,170	269,181	Provisión por contingencias	31	21,399	6,085
Derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce, neto	13	427,141	282,029	Total pasivo no corriente		829,340	686,690
Impuesto a la renta diferido	18 (b)	82,524	150,555				
Total activo no corriente		1,889,647	1,585,519	Total pasivo		1,348,694	1,581,831
		-----	-----				
		-----	-----	PATRIMONIO NETO	19		
Total activo		2,537,816	2,831,226	Capital		1,134,301	1,253,181
		=====	=====	Acciones de tesorería		-	(196,776)
		=====	=====	Reserva de capital		-	12,349
		=====	=====	Resultados no realizados		(12,190)	-
		=====	=====	Resultados acumulados		67,011	180,641
		=====	=====	Total patrimonio neto		1,189,122	1,249,395
		=====	=====	Total pasivo y patrimonio neto		2,537,816	2,831,226
		=====	=====				
		=====	=====				

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 dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
VENTAS NETAS	22	441,928	446,746
COSTO DE VENTAS	23	(318,980)	(344,390)
Utilidad bruta		122,948	102,356
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración	24	(36,473)	(34,722)
Gastos de ventas	25	(18,328)	(23,146)
Dividendos de subsidiarias	11	249,131	22,329
Otros ingresos	26	100,274	38,559
Otros gastos	26	(52,186)	(18,361)
Ingreso por reversión de deterioro de activo no financiero	12 y 13	12,825	70,200
Gastos por deterioro de activo no financiero	11 y 27	(345,357)	(14,672)
		(90,114)	40,187
Utilidad de operación		32,834	142,543
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS:			
Ingresos	28	61,577	79,363
Gastos	28	(52,800)	(64,081)
		8,777	15,282
Utilidad antes de impuesto a la renta		41,611	157,825
IMPUESTO A LA RENTA	18 (a)	(160,861)	(41,861)
(Pérdida) utilidad neta		(119,250)	115,964
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	(0.029)	0.030

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

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
(Pérdida) utilidad neta		(119,250)	115,964
		-----	-----
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del año:			
Resultado no realizados por instrumentos financieros derivados	20 (d)	(17,291)	35,505
Impuesto a la renta	20 (d)	5,101	(9,942)
		-----	-----
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta		(12,190)	25,563
		-----	-----
Total de resultados integrales		(131,440)	141,527
		=====	=====

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 NETO SEPARADO**

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	NÚMERO DE ACCIONES		CAPITAL	ACCIONES EN TESORERÍA	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS NO REALIZADOS	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
		COMUNES A	COMUNES B							
Saldo al 31 de diciembre de 2015		1,427,753,658	2,430,922,721	1,531,743	(240,451)	116,516	12,347	(25,563)	(278,663)	1,115,929
Aplicación de pérdidas acumuladas		-	-	(278,562)	43,728	(116,516)	-	-	351,350	-
Distribución de dividendos	19 (a)	-	-	-	-	-	-	-	(15,967)	(15,967)
Compra de acciones de la Compañía por la subsidiaria		(156,762)	-	-	(53)	-	2	-	-	(51)
Variación neta de la pérdida no realizada por instrumentos financieros derivados	20 (d)	-	-	-	-	-	-	25,563	-	25,563
Efecto de conversión		-	-	-	-	-	-	-	7,957	7,957
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	-	115,964	115,964
Saldo al 31 de diciembre de 2016		1,427,596,896	2,430,922,721	1,253,181	(196,776)	-	12,349	-	180,641	1,249,395
Aplicación a pérdidas acumuladas		-	-	-	-	(9,364)	(12,349)	-	21,713	-
Distribución de dividendos	19 (a)	-	-	-	-	-	-	-	(31,251)	(31,251)
Variación neta de la pérdida no realizada por instrumentos financieros derivados	20 (d)	-	-	-	-	-	-	(12,190)	-	(12,190)
Apropiación		-	-	-	-	9,364	-	-	(9,364)	-
Compra de acciones de la Compañía por la subsidiaria		205,817,657	12,234,901	(118,880)	196,776	-	-	-	-	77,896
Efecto de conversión		-	-	-	-	-	-	-	24,522	24,522
Pérdida neta		-	-	-	-	-	-	-	(119,250)	(119,250)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		1,633,414,553	2,443,157,622	1,134,301	-	-	-	(12,190)	67,011	1,189,122

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 dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobranza de ventas	536,888	522,404
Devolución saldo a favor materia beneficio	10,988	13,424
Disminución de cuentas por cobrar relacionadas	171,493	127,274
Pagos a proveedores y terceros	(418,994)	(432,306)
Pagos a trabajadores	(62,199)	(48,019)
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos	(28,177)	(9,927)
Egreso de coberturas	(12,509)	(41,501)
	-----	-----
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	197,490	131,349
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos por adquisición de propiedades, planta y equipo	(30,559)	(28,183)
Desembolsos por actividades de exploración y desarrollo	(65,494)	(37,100)
Adquisición de inversiones en subsidiarias, asociadas y terceros	(24,515)	(25,720)
	-----	-----
EFECTIVO NETO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(120,568)	(91,003)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de obligaciones financieras	201,453	169,775
Pago de obligaciones financieras	(222,119)	(177,845)
Pago de intereses	(34,429)	(32,818)
Pago de dividendos	(30,162)	(14,862)
	-----	-----
EFECTIVO NETO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(85,257)	(55,750)
	-----	-----
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	(8,335)	(15,404)
	-----	-----
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DEL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	68,405	83,809
	-----	-----
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO (Nota 5)	60,070	68,405
	=====	=====

**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 dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
(Pérdida) utilidad neta		(119,250)	115,964
Más (menos) ajustes a la (pérdida) utilidad neta:			
Depreciación y amortización	12 y 13	58,983	62,222
Reversión de estimación por deterioro de activos fijos e intangibles	12 y 13	(12,825)	(70,200)
Recupero de estimación de ejercicios anteriores		(73,526)	-
Estimación por deterioro de inversiones en acciones	11	345,357	14,672
Dividendos percibidos	11	(249,131)	(22,329)
Baja de propiedades, planta y equipo	12	7,463	743
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos:			
Disminución de activos de operación -			
Cuentas por cobrar		56,521	94,462
Existencias, neto		2,644	5,042
Aumento (disminución) de pasivos de operación -			
Cuentas por pagar comerciales		(7,504)	28,634
Otras cuentas por pagar		188,758	(97,861)
		-----	-----
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>197,490</b>	<b>131,349</b>
		=====	=====

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 Olgúin 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.

En noviembre del 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 los 23.29 por ciento del total del accionariado entre octubre y diciembre del 2017, la Compañía adecuó sus estados financieros a los estimados contables de la Matriz.

(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.

(c) Subsidiarias:

- La Compañía tiene inversiones al 100 por ciento en Compañía Minera Chungar S.A.C., 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 Cerro S.A.C., que se dedica a actividades de exploración y explotación 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 existen, Minera Aurífera Toruna S.A.C., empresa que se dedica a la explotación de yacimientos mineros, básicamente de mineral aurífero, empresa subsidiaria de Empresa Minera Paragsha S.A.C.; Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. la cual posee proyectos de transmisión de energía eléctrica, esta última subsidiaria de Compañía Minera Chungar S.A.C. y Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C. que cuenta con la Central Hidroeléctrica Baños V, subsidiaria de Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.

- Empresa Administradora de Puertos S.A.C., empresa dedicada a la asesoría y consultoría relacionada con actividades y operaciones portuarias, es accionista principal de Terminales Portuarios Chancay S.A., empresa que se dedica al desarrollo de actividades portuarias y servicios marítimos. Con fecha 5 de octubre de 2016 capitalizó las acreencias que mantiene con Volcan Compañía Minera S.A.A. por S/ 145,849 mil. Con fecha 1 de mayo de 2017 entró en vigencia la fusión por absorción por medio del cual 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 2016, se resumen a continuación (en miles de dólares estadounidenses):

<u>Subsidiaria 2017</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>(Pérdida) utilidad neta</u>
Compañía Minera Chungar S.A.C. (a)	769,120	484,947	284,173	(69,943)
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	311,962	82,675	229,287	(34,926)
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	9,300	17,827	(8,527)	(45,954)
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	131,637	146,484	(14,847)	(314,689)
Minera San Sebastián AMC S.R.L.	1,117	166	951	(6,688)
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	82,519	48,864	33,655	155
Óxidos de Pasco S.A.C. (b)	319,889	219,130	100,759	(96,430)
Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C.	68,156	42,360	25,796	(3,075)
Minera Aurífera Toruna S.A.C.	3,571	912	2,659	(21,654)
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	11,747	3,263	8,484	(99,735)
Terminales Portuarios Chancay S.A.C.	147,350	39,890	107,460	(632)
Roquel Global S.A.C.	23,001	1,059	21,942	(4,196)
	-----	-----	-----	-----
	1,879,369	1,087,577	791,792	(697,767)
	=====	=====	=====	=====

- (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 del 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 de 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.	1,182,938	914,457	268,481	24,810
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	343,835	141,969	201,866	(3,863)
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	42,468	29,902	12,566	(1,897)
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	344,141	249,907	94,234	(15,519)
Minera San Sebastián AMC S.R.L.	7,421	2,284	5,137	-
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	103,916	62,789	41,127	2,051
Óxidos de Pasco S.A.C.	494,406	328,033	166,373	(20,260)
Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C.	60,440	31,281	29,159	(1,088)
Minera Aurífera Toruna S.A.C.	23,821	23,781	40	(1)
Compañía hidroeléctrica tingo	16,334	1,574	14,760	-
Terminales Portuarios Chancay S.A.C.	26,372	1,797	24,575	(408)
Empresa Administradora de puertos S.A.C.	76,009	36,996	39,013	(1,757)
	-----	-----	-----	-----
	2,722,102	1,824,770	897,331	(17,932)
	=====	=====	=====	=====

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) Precio de los minerales

En el año 2017 se incrementó el precio promedio de los minerales en el mercado internacional, tales como el zinc (US\$ 2,836 en el 2017 y US\$ 2,090 en 2016 por TM), plomo (US\$ 1,877 en 2017 y US\$ 1,871 en 2016 por TM) y se mantuvo el precio de la plata (US\$ 17.1 en 2017 y 2016 por Oz) los cuales son explotados por la Compañía.

- (d) Emisión de bonos

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

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

El 2 de febrero de 2012 se emitieron los bonos y se colocaron en su totalidad los denominados “Senior Notes Due 2022” por US\$ 600,000,000 en el mercado internacional, a una tasa anual de 5.375% y con un vencimiento a 10 años. Los intereses serán pagados mediante cuotas semestrales a partir del 2 de agosto de 2012 hasta el 2 de febrero de 2022. No se han establecido covenants de cumplimiento para esta obligación. A su vencimiento los intereses vienen siendo cancelados puntualmente, la Gerencia estima que no existirían inconvenientes para seguir cancelando esta obligación.

Estos fondos fueron destinados principalmente a proyectos de crecimiento de su subsidiaria Empresa Administradora Cerro S.A.C. y relacionada Compañía Minera Alpamarca S.A.C. (ambas fusionadas (ver 1b (a)), la Planta de Óxidos de Plata ubicada en la unidad de Cerro de Pasco y la nueva unidad Alpamarca-Río Pallanga, habiendo invertido en ellas, en campamentos, relaveras, planta concentradora y desarrollo de mina.

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

- (e) Contrato de Fideicomiso de Administración y Garantías 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.

- (f) 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 aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 30 de marzo de 2017 y han sido autorizados por la Gerencia el 14 de febrero de 2017.

## 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 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 reservas.
- (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 separados adjuntos se presentan en dólares estadounidenses, todos los valores han sido redondeados a miles, excepto cuando se indica lo contrario.

(b) Nuevas normas contables vigentes

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

NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Modificaciones	Sociedades de Inversión (Publicada en diciembre de 2014 y vigente en 2017)	Clarificaciones menores sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión
NIC 7 Modificaciones	Iniciativa de revelaciones (Publicada en enero de 2017 y vigente en 2017)	Introduce requisitos de revelaciones adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios sobre pasivos relacionados a actividades de financiamiento
NIC 12 Modificación	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2017 y vigente en 2017)	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas
NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada (negocio conjunto) (Publicada en setiembre de 2014 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 variaran en el futuro como resultado de cambios en las premisas que las sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y juicios se produzca. Las estimaciones en relación a los estados financieros adjuntos, están referidas a:

- La estimación para incobrables,
- El valor y deterioro de las inversiones,
- La desvalorización de existencias,
- La vida útil y valor recuperable de propiedades, planta y equipo, y derechos y concesiones mineras, costos 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 de los rubros de ingresos financieros y gastos financieros en el estado de resultados integrales.

(e) 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 unidades mineras, la evaluación de la recuperabilidad del activo por impuesto a la renta diferido, y del período de amortización de los derechos y concesiones mineras.

(f) Provisión para cierre de unidades mineras

La Compañía reconoce una provisión para el cierre de unidades mineras 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 costo amortizado, simultáneamente se carga el mismo importe al rubro derechos y concesiones mineras, costos de explotación, desarrollo y desbroce del estado separado de situación financiera.

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, "Propiedades, planta y equipo". Cualquier reducción en esta provisión y, por lo tanto, cualquier reducción del activo con el que se relaciona que exceda el valor en libros del activo se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales.

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.

(g) Método de unidades de producción

Las reservas probadas y probables, así como los recursos medidos e indicados son utilizados al momento de determinar la depreciación y amortización de activos específicos de la mina. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización 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.

(h) Derechos y concesiones mineras, costos de exploración, desarrollo y desbroce

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).

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

El valor de las propiedades, planta y equipo, intangibles, inversiones en subsidiarias y asociadas 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 anualmente una pérdida por desvalorización en el estado de resultados integrales.

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

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

(j) 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.

(k) Recuperación de los activos tributarios diferidos

Se requiere una evaluación para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado de situación financiera 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.

(l) 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.

(m) 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.

Son 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”.

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

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

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

- (n) 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 integrales.

(ñ) 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.

(o) 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.

(p) 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 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.

(q) 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.1) 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.

(r) 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.

(s) 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 2016. (Ver nota 33).

(t) 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.

(u) 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.

(v) 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 separado de situación financiera 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 separado de resultados integrales.

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.

(w) 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 separados 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 separado de resultados.

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

(x) **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 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.

(y) Arrendamientos

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

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

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

Arrendamiento financiero

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

(z) 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".

(ab) 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.

(ac) 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.

(ad) Reconocimiento de ingresos

Reconocimiento de ingresos por ventas de concentrados -

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

En cuanto a la medición del ingreso por la venta de concentrados, en la fecha de reconocimiento de la venta, la Compañía 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.

#### (ae) 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.

#### (af) Costos de financiamiento

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

#### (ag) Impuesto a la renta

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

##### Corriente

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

## Diferido

El impuesto a la renta diferido se calcula bajo el método del pasivo del 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 revertidas 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 recuperar 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.

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.

## (ah) 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.

(ai) 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.

(aj) Segmentos

Un segmento operativo es un componente de una entidad que: (i) desarrolla actividades de negocio de la que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluyendo ingresos y gastos relacionados por transacciones con otros componentes de la misma entidad), (ii) cuyo resultado operativo son regularmente revisados por la Gerencia para tomar decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su desempeño y (iii) para los que la información financiera confidencial está disponible. Ver Nota 28.

(ak) Beneficios a los empleados

La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley, bonificaciones por desempeño y participación en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado de resultados integrales a medida que se devenga.

(al) 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 SOLES

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

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

	<u>2017</u>	<u>2006</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	22,269	11,569
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	857,140	696,913
Otras cuentas por cobrar	37,038	113,882
	-----	-----
	916,447	822,364
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Sobregiros bancarios	(7)	(15,979)
Obligaciones financieras	(197,790)	(380,910)
Cuentas por pagar comerciales	(55,049)	(87,420)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(57,216)	(128,832)
Otras cuentas por pagar	(104,897)	(132,843)
	-----	-----
	(414,959)	(745,984)
	-----	-----
Activo neto	501,488	76,380
	=====	=====

### 4. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

En el año 2017

- Adiciones de cierre de mina por US\$ 33,050 mil.
- Adquisición de activos en arrendamiento financiero por US\$ 339 mil.
- Dividendos a Empresa Minera Paragsha S.A.C. y Compañía Minera Chungar S.A.C. por US\$ 1,089 mil.

En el año 2016

- Disminución de cierre de mina por US\$ 1,897 mil.
- Adquisición de activos en arrendamiento financiero por US\$ 237mil.
- Dividendos a Empresa Minera Paragsha S.A.C. y Compañía Minera chungar S.A.C. por US\$ 1,105 mil.

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja y Fondo fijo	12	21
Cuentas corrientes bancarias (a)	59,659	59,382
Depósito a plazo	-	8,700
Fondos mutuos	108	26
Fondos sujetos a restricción	291	276
	-----	-----
	60,070	68,405
	=====	=====

- (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 dólares estadounidenses):

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>A terceros</u>		
Facturas	45,257	42,970
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (a)	(16,429)	(16,429)
Ajuste por ventas	346	4,766
	-----	-----
	29,174	31,307
	=====	=====

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 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 fecha del estado de situación financiera.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Saldo Inicial	Adiciones	Deducciones	Saldo final
Préstamos a terceros (a)	44,110	-	(26,226)	17,884
Corporación Minera Castrovirreyna y Castrovirreyna Compañía Minera	2,853	109	-	2,962
Crédito por Impuesto a la Renta (b)	-	2,747	-	2,747
Anticipos otorgados	7,130	1,086	(5,951)	2,265
Comisión por emisión de Bonos	2,320	-	(455)	1,865
Inversión Pública, regional y local (Obras por Impuesto)	1,768	-	(81)	1,687
Cuentas por cobrar a contratistas	1,675	13,801	(14,031)	1,445
Seguros pagados por adelantado	1,834	-	(469)	1,365
Préstamos al personal	1,272	-	(167)	1,105
Gastos pagados por anticipado	2,621	-	(1,722)	899
Reclamos a terceros (Essalud, depósitos en garantía y seguros)	907	-	(100)	807
Otros menores	2,764	-	(2,096)	668
Impuestos por recuperar	4,488	-	(3,883)	605
Entregas a rendir cuenta	393	-	(140)	253
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	17,872	-	(17,872)	-
Reclamos al Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA)	2,428	-	(2,428)	-
	-----	-----	-----	-----
	94,435	17,743	(75,621)	36,557
	-----	=====	=====	-----
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (c)	(6,426)	-	(1,701)	(8,127)
	-----	-----	-----	-----
	88,009	-	77,322	28,430
	-----	-----	-----	-----
Porción no corriente	6,916	-	6,311	605
	-----	-----	-----	-----
Porción corriente	81,093	17,743	71,011	27,825
	=====	=====	=====	=====

- (a) Devengan intereses a la tasa del mercado y se consideran de vencimiento corriente.
- (b) 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 resolución resultará a favor de la Compañía. Este saldo se considera de vencimiento no corriente.

- (c) 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 US\$ 1,701 mil, relacionado 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 dólares estadounidenses):

Por cobrar:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Derivados implícitos	1,873	590
	-----	-----
Instrumentos financieros derivados:		
Liquidados	12,787	16,623
Provisiones en el Estado de Resultados	29,541	42,831
provisiones en patrimonio	126	-
	-----	-----
	42,454	59,454
	-----	-----
	44,327	60,044
	-----	-----
Menos porción no corriente:		
Liquidados	-	(849)
Provisiones en el Estado de Resultados	-	(20,310)
	-----	-----
Porción no corriente	-	(21,159)
	-----	-----
Porción corriente	44,327	38,885
	=====	=====

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

Por pagar:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Derivados implícitos	-	1,052
	-----	-----
Instrumentos financieros derivados:		
Liquidados	42,180	65,230
Provisiones en el Estado de Resultados	7,706	14,821
Provisionadas en el patrimonio (Nota 20 (a))	17,416	-
Contratos Prepaid	46,500	46,500
	-----	-----
	113,802	126,551
	-----	-----
	113,802	127,603
	-----	-----
Menos porción no corriente:		
Liquidados	-	(24,570)
	-----	-----
Porción no corriente	-	(24,570)
	-----	-----
Porción corriente	113,802	103,033
	=====	=====

9. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>Saldo</u> <u>inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Compen-</u> <u>sación</u>	<u>Capitali-</u> <u>zación</u>	<u>Saldo</u> <u>final</u>
Por cobrar en plazo corriente:					
<u>Subsidiarias y Relacionadas</u>					
Compañía Minera Chungar S.A.C. (a)(b)	667,640	232,294	(456,362)	(168,067)	275,505
Óxidos de Pasco S.A.C.	250,604	34,082	(86,800)	(30,817)	167,069
Empresa Administradora Cerro S.A.C. (b)	50,913	71,124	(43,862)	(77,626)	549
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	26,910	27,420	(43,498)	-	10,832
Minera San Sebastián AMC S.R. Ltda.	368	392	-	(745)	15
Minera Aurífera Toruna S.A.C.	2,492	394	(2,702)	-	184
Empresa de Generación Eléctrica Rio Baños S.A.C.	3,109	399	-	-	3,508
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.	289	72	-	-	361
Roquel Global S.A.C.	-	100	-	-	100
Terminales Portuarios Chancay S.A.	-	14	-	-	14
Glencore Perú S.A.C.	-	6,227	-	-	6,227
Glencore Lima Trading S.A.C.	-	1,197	-	-	1,197
Glencore International AG	-	164	-	-	164
	-----	-----	-----	-----	-----
	1,002,325	373,879	(633,224)	(277,255)	465,725
	=====	=====	=====	=====	=====

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Compen- sacion</u>	<u>Capitali- zación</u>	<u>Saldo final</u>
Por cobrar en plazo no corriente:					
<u>Subsidiarias y Relacionadas</u>					
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	127,537	194,087	(2,837)	(244,192)	74,595
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	6,603	1,002	(73)	(7,449)	83
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	94,354	10,674	(1,027)	(103,370)	631
	-----	-----	-----	-----	-----
	228,494	205,763	(3,937)	(355,011)	75,309
	=====	=====	=====	=====	=====

- (a) Incluye principalmente los dividendos por cobrar proveniente de los resultados de su subsidiaria.
- (b) Incluye principalmente préstamos por cobrar los cuales generan interés a una tasa promedio del 5% anual.

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Compen- sacion</u>	<u>Capitali- zación</u>	<u>Saldo final</u>
Por pagar en plazo corriente:					
<u>Subsidiarias y Relacionadas</u>					
Compañía Minera Chungar S.A.C.	270,651	251,483	(456,360)	-	65,774
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	22,473	22,679	(43,862)	-	1,290
Óxidos de Pasco S.A.C.	48,756	56,870	(86,843)	-	18,783
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	17,789	25,706	(43,495)	-	-
Roquel Global S.A.C.	-	50	-	-	50
Glencore Peru S.A.C.	-	84	-	-	84
	-----	-----	-----	-----	-----
	359,669	356,872	(630,560)	-	85,981
	=====	=====	=====	=====	=====
Por pagar en plazo no corriente:					
Compañía Minera Paragsha S.A.C.	846	1,991	(2,837)	-	-
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	2	71	(73)	-	-
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	973	54	(1,027)	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----
	1,821	2,116	(3,937)	-	-
	=====	=====	=====	=====	=====

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Ingresos</u>		
Intereses por préstamos	41,676	43,940
	=====	=====
Servicios de asesoría gerencial (a)	12,370	9,943
	=====	=====
Procesamiento de datos, seguros patrimoniales y otros	4,616	4,490
	=====	=====
Derivado implícito por compra de concentrado	1,211	285
	=====	=====
Servicios de personal	363	226
	=====	=====
Venta de suministros	518	288
	=====	=====

- (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	44	65
	=====	=====
Diversos	2,058	2,026
	=====	=====
Servicios de personal	345	281
	=====	=====
Costo de ventas de suministros	507	284
	=====	=====
Derivado implícito por venta de concentrado	-	5,619
	=====	=====
Intereses por préstamos diversos	-	126
	=====	=====
<u>Préstamos con subsidiarias</u>		
Obtenidos	359,674	387,971
	=====	=====
Otorgados	217,071	311,893
	=====	=====

10. EXISTENCIAS, NETO

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

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Concentrados	4,910	5,457
Materia prima (mineral extraído)	331	1,586
Suministros diversos	19,154	16,989
Existencias por recibir	689	272
	-----	-----
Total	25,084	24,304
Estimación por obsolescencia de suministros diversos	(4,036)	(612)
	-----	-----
	21,048	23,692
	=====	=====

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 suministros diversos de US\$ 3,424 mil.

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	CLASE	CANT. 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	100	1 sol	417,017	255,231	284,173	268,481
Empresa Minera Paragsha S.A.C. (a) (b) y (d)	Común	732,730,438	100	100	1 sol	261,938	215,968	229,287	201,866
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C. (c)	Común	113,873,558	100	100	1 sol	-	34,073	(8,527)	12,566
Empresa Administradora Cerro S.A.C. (c)	Común	844,747,800	99.99	99.99	1 sol	43,979	93,440	(14,847)	94,234
Minera San Sebastián AMC S.R. Ltda. (c)	Común	3,026,793	100	100	1 sol	-	-	951	5,137
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	Común	97,503,233	99.99	99.99	1 sol	46,778	46,778	33,655	41,127
Óxidos de Pasco S.A.C. (c)	Común	494,665,414	100	100	1 sol	190,098	159,445	100,759	166,373
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C. (c)	Común	27,380,335	99.99	-	1 sol	-	-	8,484	14,760
Terminales Portuarios Chancay S.A.C.	Común	223,446,262	100	100	1 sol	46,681	-	107,460	24,575
Empresa Administradora Puertos S.A.C. (b)	Común	-	99.99	99.99	1 sol	-	42,816	-	39,013
Roquel Global S.A.C.	Común	87,649,621	100	100	1 sol	26,969	8,247	21,942	-
Compañía Industrial Limitada Huacho S.A.	Común	1,760,313	55.81	55.81	1 sol	438	438	(987)	(879)
						1,033,898	856,436	762,350	867,253
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						-	(229,251)	-	-
						1,033,898	627,185	762,350	867,253

- Los estados financieros de las subsidiarias han sido auditados. 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 US\$ 63,547 mil (Chungar US\$ 57,691 mil y Paragsha US\$ 5,856 mil)
- (b) En diciembre de 2017 la Compañía recibió dividendos por US\$ 185,584 mil (Huanchor US\$ 3,781 mil y Paragsha US\$ 181,803 mil)
- (c) Las inversiones incluyen una estimación por deterioro de US\$ 345,357 mil (US\$ 14,672 mil en 2016) (Nota 27).
- (d) No se ha efectuado deterioro en estas subsidiarias debido a que los flujos de recuperación de dichas inversiones es a largo plazo, S/ 503,700 mil en Compañía Minera Chungar S.A.C. y S/ 282,400 mil en Empresa Minera Paragsha S.A.C.

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

<u>AÑO 2017</u>	<u>SALDOS INICIALES</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>BAJAS</u>	<u>TRANSFERENCIA</u>	<u>REVERSIÓN DE LA ESTIMACIÓN POR DETERIORO</u>	<u>SALDOS FINALES</u>
<b>COSTO DE:</b>						
Terrenos	1,485	-	-	-	-	1,485
Edificios y otras construcciones (e)	167,737	2,156	-	45,771	3,836	219,500
Infraestructura de programa de manejo ambiental	10,072	-	-	-	-	10,072
Maquinaria y equipo	105,776	121	(9,346)	620	-	97,171
Unidades de transporte	3,477	418	(322)	-	-	3,573
Muebles y enseres y equipos de computo	7,646	91	(7)	1	-	7,731
Equipos diversos	171,809	5,953	-	84	-	177,846
Unidades por recibir	970	3,296	-	(398)	-	3,868
Trabajos en curso (a)	73,844	18,524	(5,308)	(46,146)	-	40,914
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	542,816	30,559	(14,983)	(68)	3,836	562,160
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE:</b>						
Edificios y otras construcciones	46,194	11,126	-	-	-	57,320
Infraestructura de programa de manejo ambiental	10,023	31	-	-	-	10,054
Maquinaria y equipo	85,299	5,596	(7,953)	-	-	82,942
Unidades de transporte	2,706	321	(315)	1	-	2,713
Muebles y enseres y equipo de computo	4,575	531	(7)	(1)	-	5,098
Equipos diversos	124,838	9,025	-	-	-	133,863
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	273,635	26,630	(8,275)	-	-	291,990
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
Valor neto	269,181					270,170
	=====					=====

<u>AÑO 2016</u>	<u>SALDOS INICIALES</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>BAJAS</u>	<u>TRANSFERENCIA</u>	<u>REVERSIÓN DE LA ESTIMACIÓN POR DETERIORO</u>	<u>SALDOS FINALES</u>
<b>COSTO DE:</b>						
Terrenos	1,485	-	-	-	-	1,485
Edificios y otras construcciones	130,003	74	-	13,539	24,121	167,737
Infraestructura de programa de manejo ambiental	10,072	-	-	-	-	10,072
Maquinaria y equipo	106,468	1,538	(4,812)	2,582	-	105,776
Unidades de transporte	3,503	334	(360)	-	-	3,477
Muebles y enseres y equipos de cómputo	7,573	73	-	-	-	7,646
Equipos diversos	167,185	4,578	(19)	65	-	171,809
Unidades por recibir	492	478	-	-	-	970
Trabajos en curso (a)	68,956	21,108	-	(16,220)	-	73,844
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	495,737	28,183	(5,191)	(34)	24,121	542,816
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE:</b>						
Edificios y otras construcciones	39,657	6,537	-	-	-	46,194
Infraestructura de programa de manejo ambiental	9,979	44	-	-	-	10,023
Maquinaria y equipo	81,836	7,608	(4,145)	-	-	85,299
Unidades de transporte	2,670	338	(302)	-	-	2,706
Muebles y enseres y equipos de cómputo	4,029	546	-	-	-	4,575
Equipos diversos	115,733	9,106	(1)	-	-	124,838
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	253,904	24,179	(4,448)	-	-	273,635
	-----	=====	=====	=====	=====	-----
<b>Costo neto</b>	<b>241,833</b>					<b>269,181</b>
	=====					=====

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

<u>Proyectos</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Relavera Rumichaca - Sistema deposito relaves espesados	6,284	-
Recrecimiento relavera Andaychagua cota 4402-440	3,660	-
Recrecimiento relavera Rumichaca 4224	1,905	1,647
Filtro de presión Victoria	1,391	-
Planta Victoria 4700 Tmpd	1,301	1,100
Filtro presión Marh Tunel	1,221	299
Recrecimiento relavera Andaychagua 4408	1,134	3,626
Ampliación relavera 6 Mahr Tunel	1,127	-
Sistema de bombeo Nv 1120 Nv 1020	1,105	-
Sistema de bombeo Rp 616 Nv 1220 Al 1120	681	-
Filtro de presión Andaychagua	611	408
Planta de neutralización zona Huacracocha	523	523
Ampliación estación 5Mva-48/2.4 Kv En 3Mva	429	-
Sistema de bombeo Nv 1200	334	-
Segunda línea de bombeo Nv.5	290	-
Over Haul Jum-0305-Ya (Nserie Avo13A005)	277	-
Otros proyectos de menor cuantía	18,641	66,241
	-----	-----
	40,914	73,844
	=====	=====

Los proyectos mencionados se estima concluirlos el año 2018.

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

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

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

<u>Rubros</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costos de producción (Nota 23)	24,597	22,620
Gastos de administración (Nota 24)	2,020	1,443
Gastos de ventas (Nota 25)	13	14
Otros Gastos	-	102
	-----	-----
Total	26,630	24,179
	=====	=====

- (d) El costo neto de edificios y de maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero ascienden a US\$ 17,404 mil y US\$ 6,119 mil respectivamente. El desembolso en el año 2017 ascendió a US\$ 6,058 mil. Los montos a pagar en el 2018 ascienden a US\$ 3,340 mil y US\$ 2,952 mil en los años 2019 y 2020.
- (e) En el 2017 se registró una reversión de la estimación por deterioro de los edificios y otras construcciones por US \$ 3,836 mil (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 dólares estadounidenses):

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y bajas</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)	137,330	492	-	-	-	137,822
Costos de exploración	114,709	9,021	-	1	-	123,731
Costos de desarrollo (b)	325,052	55,905	-	-	8,989	389,946
Cierre de unidades mineras	43,737	33,050	-	-	-	76,787
Otros Intangibles	12,977	278	-	67	-	13,322
	-----	-----	-----	---	-----	-----
	633,805	98,746	-	68	8,989	741,608
	-----	=====	=====	==	=====	-----
<u>Amortización</u>						
Concesiones mineras (a)	96,713	3,838	-	-	-	100,551
Costos de exploración	44,942	6,085	-	-	-	51,027
Costos de desarrollo (b)	184,218	18,846	(69,662)	-	-	133,402
Cierre de unidades mineras	17,673	2,790	-	-	-	20,463
Otros Intangibles	8,230	794	-	-	-	9,024
	-----	-----	-----	---	-----	-----
	351,776	32,353	(69,662)	-	-	314,467
	-----	=====	=====	==	=====	-----
Costo neto	282,029					427,141
	=====					=====

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe- rencias y Ajustes/ bajas</u>	<u>Reversión de la estimación por deterioro</u>	<u>Saldos finales</u>
<u>2016</u>					
<u>Costo</u>					
Costos de desarrollo	246,693	32,280	-	46,079	325,052
Concesiones mineras	137,330	-	-	-	137,330
Costos de exploración	108,246	6,463	-	-	114,709
Cierre de unidades mineras	45,634	(1,897)	-	-	43,737
Otros intangibles	12,681	263	33	-	12,977
	-----	-----	---	-----	-----
	550,584	37,109	33	46,079	633,805
	-----	=====	==	=====	-----
<u>Amortización</u>					
Costos de desarrollo	159,525	24,693	-	-	184,218
Concesiones mineras	93,144	3,569	-	-	96,713
Costos de exploración	39,752	5,190	-	-	44,942
Cierre de unidades mineras	13,893	3,780	-	-	17,673
Otros intangibles	7,418	812	-	-	8,230
	-----	-----	---	-----	-----
	313,732	38,044	-	-	351,776
	-----	=====	==	=====	-----
Costo neto	236,852				282,029
	=====				=====

(a) Concesiones mineras

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

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos finales</u>
<u>Costo</u>			
Yauli	131,955	492	132,447
Lima	5,375	-	5,375
	-----	-----	-----
	137,330	492	137,822
	-----	=====	-----
<u>Amortización acumulada</u>			
Yauli	96,173	3,300	99,473
Lima	540	538	1,078
	-----	-----	-----
	96,713	3,838	100,551
	-----	=====	-----
Costo neto	40,617		37,271
	=====		=====

- (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 US\$ 8,989 mil.

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

<u>Rubros</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costos de producción (Nota 23)	31,707	37,419
Gastos de administración (Nota 24)	646	625
	-----	-----
Total	32,353	38,044
	=====	=====

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

	<u>Contrato</u>	<u>Monto Original</u>		<u>Garantía Otorgada</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Total</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>				<u>2017</u>	<u>2016</u>
							<u>US\$(000)</u>	<u>US\$(000)</u>
<b>Préstamos:</b>								
Scotiabank		-	80,000	Ninguna	1.95 por ciento	Mar-17	-	80,000
BBV Banco Continental		70,100	-	Ninguna	5.90 por ciento	Mar-17	-	20,000
BBV Banco Continental		172,250	-	Ninguna	5.70 por ciento	Mar-17	-	50,000
BBV Banco Continental		138,560	-	Ninguna	5.70 por ciento	Mar-17	-	40,000
Atlas Copco Financial Solutions AB		-	1,469	Ninguna	4 por ciento	Feb-19	571	1,183
Scotiabank		-	20,000	Ninguna	1.60 por ciento	Mar-18	20,000	-
Scotiabank		-	40,000	Ninguna	1.60 por ciento	Mar-18	40,000	-
BBVA Banco Continental		197,790	-	Ninguna	5.56 por ciento	Mar-18	60,000	-
Citibank N.A. New York		-	70,000	Ninguna	3.84 por ciento	Ene-22	70,000	-
							-----	-----
							190,571	191,183
							-----	-----
<b>Bonos:</b>								
Bonos negociados (a)		-	600,000	-	5.375 por ciento	Feb-22	535,264	535,264
							-----	-----
<b>Papeles Comerciales</b>								
Papeles Comerciales		-	50,000	-	2.72 por ciento	May-17	-	50,000
Papeles Comerciales			50,000		2.50 por ciento	Abr-18	50,000	0
							-----	-----
							50,000	50,000
							-----	-----
<b>Arrendamiento Financiero:</b>								
Interbank	Varios		-	Los mismos bienes arrendados	Entre 2.50 y 4.79 por ciento	Entre enero-17 y mayo-20	476	1,581
Scotiabank	Varios		-	Los mismos bienes arrendados	Entre 3.20 y 4.68 por ciento	Entre enero 17 y diciembre-19	5,485	8,292
Banco de Crédito del Perú	32657AFB		2,005	Los mismos bienes arrendados	5.75 por ciento	Dic-17	-	369
BBVA Banco Continental	506075		1,039	Los mismos bienes arrendados	Entre 3.20 y 3.90 por ciento	Entre enero-17 y julio-18	331	1,692
							-----	-----
							6,292	11,934
							-----	-----
Total obligaciones financieras							782,127	788,381
							-----	-----
Porción no corriente							608,987	542,555
							-----	-----
Porción corriente							173,140	245,826
							=====	=====

(a) Los bonos negociados se emitieron el 2 de febrero de 2012 y se colocaron en su totalidad denominados "Senior Notes Due 2022" por US\$ 600,000 mil en el mercado internacional a una tasa 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	-	245,826
2018	173,140	3,863
2019	4,073	3,428
2020	61	-
2022	604,853	535,264
	-----	-----
	782,127	788,381
	=====	=====

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Facturas	77,220	88,254
Provisiones por servicios de contratistas (a)	24,777	21,247
	-----	-----
	101,997	109,501
	=====	=====

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Remuneraciones y participaciones de los trabajadores (a)	14,190	16,412
Impuesto a la renta por pagar	-	14,416
Dividendos por pagar	1,089	1,105
Intereses por pagar de bonos (b)	11,988	11,988
Retenciones por detracciones del Impuesto General a las Ventas	1,952	2,965
Regalías por pagar	2,141	1,743
Intereses por pagar - préstamos	2,473	2,094
Impuesto General a las ventas - retenciones	2,715	-
Fondo de jubilación minera	32	35
Primas del seguro complementario de riesgo de trabajo del personal	1,049	655
Impuesto a la renta retenido al personal	457	563
Contribuciones a EsSalud	991	678
Aportes a administradoras de fondos de pensiones	297	118
Retenciones judiciales	185	353
Aportes al Sistema Nacional de Pensiones	131	266
Otros	740	4,789
	-----	-----
	40,430	58,180
	=====	=====

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 US\$ 7,584 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 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 de 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 2016 y 2017 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 US\$ 75,132 mil correspondiente a todas sus unidades mineras (US\$ 42,724 mil al 31 de diciembre de 2016), relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de éstas (expresado en miles de dólares estadounidenses):

<u>Unidad minera</u>	<u>2017</u> <u>Costo</u> <u>amortizado</u>	<u>2016</u> <u>Costo</u> <u>amortizado</u>
Andaychagua	14,331	6,937
Ticlio	6,349	5,203
San Cristóbal	27,606	10,611
Carahuacra	26,846	19,973
	-----	-----
	75,132	42,724
	=====	=====

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	42,724
Desembolsos	(642)
Aumento por actualización del valor presente de la provisión (Nota 13)	33,050
	-----
Saldo al 31 de diciembre de 2017	75,132
	=====

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 2017 y 2030. El estimado de los costos de cierre de la unidad minera se basa en el estudio preparado por un asesor independiente, que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de la unidad minera corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de la unidad minera y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de la unidad minera dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras.

Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2017, el valor futuro de la provisión por cierre de la unidad minera y pasivos ambientales es de US\$ 85,535 mil, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 2 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$ 75,132 mil (US\$ 89,112 mil al 31 de diciembre de 2016 utilizando la tasa anual libre de riesgo de 12.44 por ciento, resultó en un pasivo actualizado de US\$ 42,724 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) El gasto por impuesto a la renta registrado en el estado de resultados integrales se compone como sigue (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta		
Tributario	(23,305)	(29,180)
Diferido	(130,329)	(5,378)
	-----	-----
	(153,634)	(34,558)
Impuesto a las regalías mineras (i)	(6,900)	(6,783)
Aporte al fondo de jubilación minera (ii)	(327)	(520)
	-----	-----
	(160,861)	(41,861)
	=====	=====

- (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 (expresado en miles de dólares estadounidenses):

	Saldo al 1 de enero de 2016	Cargo / abono al estado de resultados/ patrimonio	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Cargo / abono al estado de resultados/ patrimonio	Saldo al 31 de diciembre de 2017
<u>Activo diferido</u>					
Desvalorización de inversiones en valores	94,042	14,779	108,821	(78,321)	30,500
Provisión para cierre de unidades mineras	12,529	1,277	13,806	8,358	22,164
Perdidas especulativas de IFD	-	13,796	13,796	(6,183)	7,613
Valor razonable IFD de Coberturas	10,789	(10,789)	-	7,411	7,411
Gastos por amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración , desarrollo y desbroce	-	-	-	7,196	7,196
Provisiones de contingencias	1,335	546	1,881	1,712	3,593
Vacaciones pendientes de pago	915	30	945	509	1,454
Estimación por desvalorización de inventarios	163	20	183	1,008	1,191
Provisión regalías mineras	477	61	538	94	632
Desvalorización de cuentas por cobrar	-	1,497	1,497	(961)	536
Provisión por desvalorización de activos	28,029	(19,207)	8,822	(8,822)	-
Derivado implícito	639	(496)	143	(143)	-
Otros menores	15	108	123	111	234
	-----	-----	-----	-----	-----
Total	148,933	1,622	150,555	(68,031)	82,524
	=====	=====	=====	=====	=====

	Saldo al 1 de enero de 2016	Cargo / abono al estado de resultados/ patrimonio	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Cargo / abono al estado de resultados/ patrimonio	Saldo al 31 de diciembre de 2017
<u>Pasivo diferido</u>					
Utilización de beneficios de amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce	(47,045)	(9,145)	(56,190)	(48,858)	(105,048)
Ganancia en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	(3,002)	(7,589)	(10,591)	1,275	(9,316)
Efecto por traslación de los beneficios tributarios a dólares	-	-	-	(8,548)	(8,548)
Ajustes de ventas	(120)	(1,349)	(1,469)	1,469	-
Activación de gastos por emisión de bonos	(610)	(75)	(685)	685	-
Derivado implícito	(369)	369	-	(910)	(910)
	-----	-----	-----	-----	-----
Total	(51,146)	(17,789)	(68,935)	(54,887)	(123,822)
	=====	=====	=====	=====	=====

## 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 <u>en el capital</u>	Número de <u>accionistas</u>		Porcentaje total <u>de participación</u>	
	<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	19.8
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 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/ 52,484,126 (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\$. 14,853,844). 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 Internacional 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

Correspondía a las acciones propias adquiridas por las subsidiarias.

(c) Reserva legal

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

(d) Reserva de capital

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

(e) Excedente de revaluación

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

(f) Resultados no realizados

Corresponde a las ganancias (pérdidas) no realizadas de los instrumentos derivados de flujos de caja de cobertura (Nota 20). Esta ganancia o pérdida no realizada se origina porque se pactó el precio del commodities a un valor mayor o menor que el de su liquidación, según corresponda.

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 dólares estadounidenses:

<u>Metal</u>	<u>Volumen total TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Contratos de Swaps</b>			
Zinc	33,075	Enero 2018 - Setiembre 2018	17,076
Plomo	3,822	Enero 2018 - Julio 2018	340
			-----
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura por pagar			17,416
			=====

(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 US\$ 126 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 dólares estadounidenses:

	<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	(35,505)	9,942	(25,563)
	-----	-----	-----
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	35,505	(9,942)	25,563
	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	-	-
	-----	-----	-----
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	(17,291)	5,101	(12,190)
	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(17,291)	5,101	(12,190)
	=====	=====	=====

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas 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 (expresado en miles de dólares estadounidenses):

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS/OZ	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2018</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u> <u>US\$</u>
Por cobrar -			
Zinc	29,598	Enero 2018 - abril 2018	1,270
Plomo	6,134	Enero 2018 - febrero 2018	415
Cobre	966	Enero 2018	144
Plata	298	Febrero 2018	44
			-----
			1,873
			=====

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

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad</u> TMS/OZ	<u>Período de</u> <u>cotizaciones 2017</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u> <u>US\$</u>
Por cobrar -			
Zinc	93,366	Enero 2017 - marzo 2017	590
			=====
Por pagar -			
Cobre	2,271	Enero 2017	(629)
Zinc	25,905	Enero 2017 - marzo 2017	(220)
Plomo	11,380	Febrero 2017	(105)
Plata	6,469	Enero 2017 - marzo 2017	(98)
			-----
			(1,052)
			=====

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los valores razonables de los derivados implícitos generaron ganancia de US\$ 3,546 mil y US\$ 1,339 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 2016.

No ha habido transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable durante el periodo 2017 y 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 periodos 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 a los ejercicios 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 dólares estadounidenses:

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas netas por concentrado:		
Zinc	300,964	265,757
Plomo	95,011	140,980
Cobre	43,468	33,193
Plata	5,882	22,509
	-----	-----
	445,325	462,439
Ganancia (pérdida) en:		
Valor razonable en instrumentos financieros	(8,876)	7,202
Ejecución de instrumentos financieros	6,811	(33,341)
Derivado implícito (Nota 20 (e))	3,546	1,339
Ajuste de liquidaciones provisionales abiertas	(4,878)	9,107
	-----	-----
	(3,397)	(15,693)
	-----	-----
	441,928	446,746
	=====	=====

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

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Perú	257,855	213,591
América	2,378	17,192
Asia	112,844	168,539
Europa	61,317	63,117
Oceanía	10,931	-
	-----	-----
	445,325	462,439
	=====	=====

- (b) 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.

(c) 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.

(d) 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 dólares estadounidenses:

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Inventario inicial de concentrados	5,457	9,393
Inventario inicial de materia prima (mineral extraído)	1,586	2,606
Costo de producción		
Mano de obra	43,846	40,787
Servicios de terceros, energía y otros	136,763	124,561
Suministros utilizados	57,679	60,989
Depreciación	24,597	22,620
Amortización	31,707	37,419
Compra de concentrados	19,303	51,603
Otros menores	3,283	1,455
Menos-inventario final de concentrados,	(4,910)	(5,457)
Menos - inventario final de materia prima (mineral extraído),	(331)	(1,586)
	-----	-----
	318,980	344,390
	=====	=====

24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cargas de personal	16,891	17,786
Seguros	2,058	1,749
Honorarios profesionales	3,345	2,983
Servicios de personal	1,631	1,180
Depreciación	2,020	1,443
Amortización	646	625
Alquileres	1,016	701
Suscripciones	760	771
Correos y telecomunicaciones y otros menores	5,329	4,786
Otros	2,777	2,698
	-----	-----
	36,473	34,722
	=====	=====

(a) Incluye US\$ 6,613 mil de participación de trabajadores.

25. GASTOS DE VENTAS

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Transporte de concentrado	7,003	9,952
Fletes	2,269	3,364
Gastos de embarque	977	3,556
Almacenamiento	490	706
Servicios diversos	7,576	5,554
Depreciación	13	14
	-----	-----
	18,328	23,146
	=====	=====

26. OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERACIONALES

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Ingresos</u>		
Ingreso por modificación de estimaciones (a)	69,662	-
Ingreso por venta de suministros diversos	6,371	5,968
Recupero de provisión de contingencias	-	442
Tratamiento de minerales y otros	20,097	16,963
Servicios a terceros		
Indemnización por seguros	292	49
Enajenación de activos fijos	2,278	219
Recompra de bonos	-	14,002
Otros	1,574	916
	-----	-----
	100,274	38,559
	=====	=====

(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	(5,986)	(5,177)
Costo de tratamiento de minerales y de otros servicios a terceros	(2,584)	(2,263)
Costo de enajenación de activos fijos	(7,463)	(743)
Provisión por contingencia	(6,851)	(6,637)
Provisión por obsolescencia de suministros	(5,085)	-
Depreciación	(146)	(102)
Gastos diversos no deducibles	(17,175)	(1,683)
Sanciones administrativas fiscales	(3,997)	
Provisión de estimación de cobranza dudosa	(1,819)	-
Otros	(1,080)	(1,756)
	-----	-----
	(52,186)	(18,361)
	=====	=====

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 US\$ 12,825 mil (US\$ 3,836 mil de edificios y otras construcciones (Ver Nota 12) y US\$ 8,989 mil de costos de desarrollo (Ver Nota 13) con impuesto diferido por US\$ 3,783 mil teniendo un efecto neto en resultados del año de US\$ 9,042 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 asociadas por US\$ 345,357 mil (US\$ 14,672 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 US\$ 70,200 mil (US\$ 24,121 mil de edificios y otras construcciones (Ver Nota 12) y US\$ 46,079 mil de costos de desarrollo (Ver Nota 13) con impuesto diferido por US\$ 20,709 mil teniendo un efecto neto en resultados del año de US\$ 49,491 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 Y GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Ingresos</u>		
Ganancia por diferencia de cambio	17,678	30,853
Intereses sobre préstamos efectuados	41,676	43,940
Otros ingresos financieros	2,223	4,570
	-----	-----
	61,577	79,363
	=====	=====

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Gastos</u>		
Pérdida por diferencia de cambio	(12,106)	(22,925)
Intereses por bonos emitidos (Nota 14)	(30,325)	(30,072)
Intereses por obligaciones	(4,129)	(3,238)
Instrumentos financieros prepaid	(2,544)	(3,336)
Interés por préstamos sintético	(1,233)	(1,632)
Intereses por arrendamiento	(302)	(526)
Comisiones y otros gastos	(2,161)	(2,352)
	-----	-----
	(52,800)	(64,081)
	=====	=====

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 dólares estadounidenses, excepto la información sobre el número de acciones comunes y de inversión) en miles de dólares estadounidenses:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
(Pérdida) utilidad neta del año	(119,250)	115,964
Acciones comunes - Miles de unidades	4,076,572	3,858,520
(Pérdida) utilidad neta del año por acción básica y diluida - US\$	(0.029)	0.030

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 de operación” 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 operativo 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\$ 21,399 mil) (S/ 20,444 mil ó equivalente a US\$ 6,085 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 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) en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de los depósitos y de otras cuentas por pagar en moneda extranjera (soles). La Gerencia de la Compañía mitiga el efecto de la exposición a moneda extranjera mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional. Mantiene montos menores en moneda extranjera (nuevos soles) cuyo destino es cubrir sus necesidades en esta moneda (impuestos y remuneraciones).

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía ha registrado una ganancia por diferencia de cambio neta de US\$ 5,572 mil (ganancia de US\$ 7,928 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:

	<u>Aumento / disminución tipo de cambio</u>	<u>Efecto en Resultados</u>
<u>2017</u>		
Tipo de cambio	5%	(14,286)
Tipo de cambio	(5%)	14,286
<u>2016</u>		
Tipo de cambio	5%	(1,193)
Tipo de cambio	(5%)	1,193

(a.2) Riesgo de precios

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el valor razonable de los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales asciende a una ganancia de US\$ 1,873 mil y pérdida de US\$ 461 mil, respectivamente (Ver Nota 20 (e)).

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

(a.3) Riesgo de tasa de interés

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

(b) Riesgo crediticio

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

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

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

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

Descripción	2017			2016		
	Vencidas	Por vencer	Total	Vencidas	Por vencer	Total
Cuentas por cobrar comerciales	52	29,122	29,174	1,266	30,041	31,307
Otras cuentas por cobrar	2,931	18,548	21,479	25	61,677	61,702
Otros activos financieros	-	44,327	44,327	-	60,044	60,044
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	2,983	91,997	94,980	1,291	151,762	153,053
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(c) Riesgo de liquidez

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

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

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

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2017				
Sobregiros bancarios	4,004	-	-	4,004
Obligaciones financieras	173,140	4,073	604,914	782,127
Cuentas por pagar comerciales	101,997	-	-	101,997
Otras cuentas por pagar	16,290	-	-	16,290
Otros pasivos financieros	113,802	-	-	113,802
	-----	-----	-----	-----
Total	409,233	4,073	604,914	1,018,220
	=====	=====	=====	=====
Al 31 de diciembre de 2016				
Sobregiros bancarios	18,932	-	-	18,932
Obligaciones financieras	245,826	3,863	538,692	788,381
Cuentas por pagar comerciales	109,501	-	-	109,501
Otras cuentas por pagar	19,976	-	-	19,976
Otros pasivos financieros	103,033	24,570	-	127,603
	-----	-----	-----	-----
Total	497,268	28,433	538,692	1,064,393
	=====	=====	=====	=====

(d) Gestión de capital

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

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

33. VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Efectivo	59,962	59,679
Depósito a plazo	-	8,700
Derivado Implícito	1,873	(462)
Otros activos financieros	42,328	59,454
	-----	-----
Total	104,163	127,371
	=====	=====
Inversiones disponibles para la venta		
Fondos mutuos	108	26
	=====	=====
Cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar comerciales	29,174	31,307
Otras cuentas por cobrar a corto y largo Plazo	21,479	61,702
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	541,034	1,230,819
	-----	-----
Total	591,687	1,323,828
	=====	=====
Pasivos financieros al costo amortizado		
Obligaciones financieras	782,127	788,381
Cuentas por pagar comerciales	101,997	109,501
Otras cuentas por pagar	16,290	19,976
Otros pasivos financieros	96,386	126,551
Cuentas por pagar a partes relacionadas	85,981	361,490
	-----	-----
Total	1,082,781	1,405,899
	=====	=====
Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		
Cobertura de flujo de efectivo	(17,290)	-
	-----	-----
	(17,290)	-

Total

=====

=====

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 US\$ 8.6 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.