

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

Información financiera intermedia consolidada no auditada al  
31 de diciembre de 2019 y 2018

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

## Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2019 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2018 (auditado)

	Nota	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
		US\$(000)	US\$(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	33,828	62,950
Cuentas por cobrar comerciales, neto		22,466	25,363
Cuentas por cobrar a subsidiarias y afiliadas		13,693	16,479
Otras cuentas por cobrar		73,906	168,597
Otros activos financieros	7	5,416	640
Inventarios, neto	6	36,709	64,640
Activo disponible para la venta	4	297,527	-
<b>Total activo corriente</b>		<b>483,545</b>	<b>338,669</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Otras cuentas por cobrar		7,990	6,992
Inversiones Financieras		193,794	53,305
Propiedades, planta y equipo, neto	8	699,253	978,205
Costos de exploración y evaluación minera	9	780,122	840,067
Inventarios, neto	6	-	7,752
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1,681,159</b>	<b>1,886,321</b>
<b>Total activo</b>		<b>2,164,704</b>	<b>2,224,990</b>
<b>Pasivo y Patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Sobregiros bancarios		8,448	34
Obligaciones financieras	10	224,476	208,665
Cuentas por pagar comerciales		178,175	202,544
Otras cuentas por pagar		64,044	96,969
Otros pasivos financieros	7	53,407	48,218
Pasivo disponible para la venta	4	167,025	-
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>695,575</b>	<b>556,430</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Obligaciones financieras	10	576,322	587,764
Provisión para cierre de unidades mineras y comunidades		152,324	205,515
Pasivo por impuesto diferido, neto	11	142,989	199,557
Provisión por contingencias y otras provisiones		26,765	27,571
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>898,400</b>	<b>1,020,407</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>1,593,975</b>	<b>1,576,837</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital social	12	1,134,300	1,134,300
Acciones de tesorería		(60,926)	(61,285)
Otras reservas de capital		21,064	1,055
Reserva de capital		(173,217)	(172,801)
Excedente de Revaluación		-	30,307
Resultados no realizados, ganancia (pérdida)		(5,918)	1,121
Resultados acumulados		(344,574)	(284,544)
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>570,729</b>	<b>648,153</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>2,164,704</b>	<b>2,224,990</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

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

### Estado de resultados consolidado (no auditado)

Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019 y de 2018

	Por el período comprendido entre el 1 de octubre al 31 de diciembre		Por el período acumulado del 1 de enero al 31 de diciembre	
	2019	2018	2019	2018
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas, nota 13	207,307	173,037	743,578	775,102
Costo de ventas, nota 14	(161,662)	(151,771)	(596,403)	(546,383)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>45,645</b>	<b>21,266</b>	<b>147,175</b>	<b>228,719</b>
<b>Ingresos (gastos) operacionales</b>				
Gastos de administración	(30,431)	(21,175)	(58,275)	(61,877)
Gastos de ventas	(6,465)	(7,644)	(23,199)	(27,185)
Otros ingresos	54,974	137,410	88,611	166,257
Otros gastos	(127,751)	(91,684)	(202,389)	(146,331)
Acuerdo comercial - Transacción Cerro, Oxidos y Remediadora	48,933	-	48,933	-
	(60,740)	16,907	(146,319)	(69,136)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(15,095)</b>	<b>38,173</b>	<b>856</b>	<b>159,583</b>
<b>Ingresos (gastos) financieros</b>				
Ingresos financieros, nota 15	264	205	19,017	601
Gastos financieros, nota 15	(13,231)	(12,484)	(48,386)	(41,354)
Diferencia de cambio neto	2,430	(2,318)	1,113	(4,365)
<b>Total otros ingresos (gastos), neto</b>	<b>(10,537)</b>	<b>(14,597)</b>	<b>(28,256)</b>	<b>(45,118)</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>(25,632)</b>	<b>23,576</b>	<b>(27,400)</b>	<b>114,465</b>
Impuesto a la renta, nota 11 (b)	(27,406)	(35,513)	(42,928)	(85,090)
<b>Ganancia neta del año de operaciones continuas</b>	<b>(53,038)</b>	<b>(11,937)</b>	<b>(70,328)</b>	<b>29,375</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>(53,038)</b>	<b>(11,937)</b>	<b>(70,328)</b>	<b>29,375</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>(0.014)</b>	<b>(0.003)</b>	<b>(0.018)</b>	<b>0.008</b>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	3,857,618	3,857,668	3,857,618	3,857,668

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

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

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

Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019 y de 2018

	Por el periodo comprendido entre el 1 de octubre al		Por el periodo comprendido entre el 1 de enero al	
	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2019	2018	2019	2018
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Utilidad neta	(53,038)	(11,937)	(70,328)	29,375
<b>Otros resultados integrales:</b>				
Variación neta en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados e inversión en acciones	(1,272)	2,136	(9,985)	30,684
Impuesto a la renta	375	(630)	2,946	(9,052)
<b>Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta</b>	<b>(897)</b>	<b>1,506</b>	<b>(7,039)</b>	<b>21,632</b>
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>(53,935)</b>	<b>(10,431)</b>	<b>(77,367)</b>	<b>51,007</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

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

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

Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Capital social	Acciones de tesorería	Reserva legal	Reserva de capital	Excedente de revaluación	Resultados no realizados ganancia (pérdida)	Resultados acumulados	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Saldos al 1° de enero de 2018</b>	<b>1,134,300</b>	<b>(61,222)</b>	<b>1,055</b>	<b>(174,320)</b>	<b>30,307</b>	<b>(20,511)</b>	<b>(297,286)</b>	<b>612,323</b>
Resultado Integral								
Ganancia neta del año	-	-	-	-	-	-	29,375	29,375
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	21,632	-	21,632
<b>Total resultados integrales del año</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21,632</b>	<b>29,375</b>	<b>51,007</b>
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(16,641)	(16,641)
Ajustes	-	(63)	-	1,519	-	-	8	1,464
<b>Saldos al 31 de diciembre 2018</b>	<b>1,134,300</b>	<b>(61,285)</b>	<b>1,055</b>	<b>(172,801)</b>	<b>30,307</b>	<b>1,121</b>	<b>(284,544)</b>	<b>648,153</b>
<b>Saldos al 1° de enero de 2019</b>	<b>1,134,300</b>	<b>(61,285)</b>	<b>1,055</b>	<b>(172,801)</b>	<b>30,307</b>	<b>1,121</b>	<b>(284,544)</b>	<b>648,153</b>
Resultado Integral								
Ganancia neta del año	-	-	-	-	-	-	(70,328)	(70,328)
Reserva Legal	-	-	20,009	-	-	-	(20,009)	-
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(7,039)	-	(7,039)
<b>Total resultados integrales del año</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20,009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7,039)</b>	<b>(90,337)</b>	<b>(77,367)</b>
Operación de baja de Terminales Portuarios Chancay S.A. (hoy Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.)	-	-	-	-	(30,307)	-	30,307	-
Ajustes	-	359	-	(416)	-	-	-	(57)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1,134,300</b>	<b>(60,926)</b>	<b>21,064</b>	<b>(173,217)</b>	<b>-</b>	<b>(5,918)</b>	<b>(344,574)</b>	<b>570,729</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

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

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

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 y de 2018 (Nota 2C)

	Nota	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
		US\$(000)	US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>			
Cobranza de Ventas		831,377	909,295
Devolución saldo a favor en materia de beneficio e impuestos		29,834	20,456
Pago a proveedores y terceros		(525,281)	(500,288)
Pago a trabajadores		(106,150)	(103,668)
Pago de impuesto a la renta		(10,538)	(32,604)
Pagos de Regalías		(8,506)	(16,827)
Egreso por coberturas		2,060	(16,870)
<b>Efectivo proveniente de las actividades de operación, neto</b>		<b>212,795</b>	<b>259,495</b>
<b>Actividades de inversión</b>			
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad de inversión		-	1,689
Compra de propiedad de inversión		(475)	(24,097)
Desembolsos por adquisición de propiedad, planta y equipo		(89,088)	(80,461)
Desembolsos por actividades de exploración y desarrollo		(82,043)	(114,522)
<b>Efectivo aplicado a las actividades de inversión, neto</b>		<b>(171,606)</b>	<b>(217,391)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Cobranzas correspondientes a:			
Obtención de obligaciones financieras		290,000	223,515
Obtención de otros pasivos financieros		37,840	-
Pagos correspondientes a:			
Amortización de obligaciones financieras		(334,447)	(244,439)
Amortización de sobregiros y otros pasivos financieros		(24,177)	(9,606)
Pago de intereses		(39,479)	(35,545)
Pago de dividendos		(48)	(14,908)
<b>Efectivo aplicado a las actividades de financiamiento</b>		<b>(70,311)</b>	<b>(80,983)</b>
Disminución del efectivo y equivalente de efectivo en el periodo		(29,122)	(38,879)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo		62,950	101,829
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo</b>	5	<b>33,828</b>	<b>62,950</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

#### 1. Identificación, actividad económica y otros asuntos societarios

##### (a) Constitución y Actividad económica -

Volcan Compañía Minera S.A.A. (en adelante “la Compañía”) es subsidiaria de Glencore AG, quien a su vez es subsidiaria de Glencore PLC., una empresa domiciliada en Suiza, en adelante “Matriz”, titular de 63% de acciones ordinarias clase A con derecho a voto en circulación y de un interés económico del 23% excluyendo las acciones en cartera (acciones en tesorería). La Compañía se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 1 de febrero de 1998.

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

La principal actividad económica de la Compañía comprende la exploración y explotación de denuncios mineros y la extracción, concentración, tratamiento y comercialización de minerales polimetálicos. La actividad económica de las Subsidiarias se explica en acápite (c). La Compañía y Subsidiarias dedicadas a la actividad minera, operan las unidades mineras de Yauli, Animon, Alpamarca, Cerro y Óxidos en los departamentos de Cerro de Pasco, Junín y Lima. Las Subsidiarias dedicadas al negocio de generación eléctrica operan en el departamento de Lima.

La Gerencia de la Compañía administra y dirige todas las operaciones del grupo económico.

El domicilio legal, así como las oficinas administrativas de la Compañía se encuentran en Av. Manuel Olgún No. 375, Santiago de Surco, Lima.

##### (b) Aprobación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 17 de febrero de 2020. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 15 de marzo de 2019.

##### (c) Subsidiarias -

A continuación, se detallan las Subsidiarias que se incluyen en la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos:

Subsidiarias consolidadas y actividad económica	Participación directa e indirecta en la propiedad		Domicilio
	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018	
	%	%	
<b>Exploración y explotación minera:</b>			
Compañía Minera Chungar S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Óxidos de Pasco S.A.C. (4)	100.00	100.00	Perú
Empresa Administradora de Cerro S.A.C. (4)	100.00	100.00	Perú
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Minera Aurífera Toruna S.A.C. (1)	80.00	80.00	Perú
Minera San Sebastián AMC S.R.L.	100.00	100.00	Perú
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	100.00	100.00	Perú
<b>Generación de energía eléctrica:</b>			
Hidroeléctrica Huanchor S.A.	100.00	100.00	Perú
Empresa de Generación Eléctrica Rio Baños S.A.C. (2)	100.00	100.00	Perú
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. (3)	100.00	100.00	Perú
<b>Servicios públicos de inversión privada:</b>			
Terminales Portuarios Chancay S.A. (hoy Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.)	-	100.00	Perú
Roquel Global S.A.C.	100.00	100.00	Perú
<b>Inversiones en general:</b>			
Corporación Logística Chancay S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Remediadora Ambiental S.A.C. (4)	100.00	100.00	Perú
Compañía Industrial Limitada de Huacho S.A.	96.41	96.41	Perú
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	100.00	100.00	Perú

- (1) Subsidiaria de Empresa Minera Paragsha S.A.C. y subsidiaria indirecta de la Compañía.
- (2) Subsidiaria de Hidroeléctrica Huanchor S.A. y subsidiaria indirecta de la Compañía.
- (3) Subsidiaria de Compañía Minera Chungar S.A.C. y subsidiaria indirecta de la Compañía.
- (4) Subsidiarias clasificadas como activos disponibles para la venta (Nota 4).

#### **Compañía Minera Chungar S.A.C.**

Cuenta con dos unidades mineras, Animon y Alpamarca, ubicadas en el departamento de Pasco. Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de minerales con contenido de zinc, cobre y plomo.

#### **Óxidos de Pasco S.A.C.**

Actualmente se dedica al tratamiento de minerales oxidados en la planta de lixiviación.

#### **Empresa Administradora de Cerro S.A.C.**

Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de mineral con contenido de zinc y plomo. Actualmente, la Subsidiaria procesa stock piles debido a que sus operaciones en mina se encuentran paralizadas. Desarrolla sus actividades en su unidad minera Cerro.

#### **Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.**

Desde 2015, no realiza operaciones debido a que la Gerencia decidió reorientar sus actividades mineras en otras Subsidiarias de la Compañía. A partir de 2019, la Gerencia determinó realizar exploraciones para reconsiderar el potencial de su yacimiento y así proceder a su desarrollo y explotación en la medida que sea viable y rentable, caso contrario, en el corto plazo entrará a un proceso de reorganización simple, siendo absorbida por una subsidiaria operativa de la Compañía con la finalidad de buscar sinergias para el desarrollo de sus proyectos.

#### **Empresa Minera Paragsha S.A.C.**

Constituida para la exploración, explotación, cesión y usufructo minero; sin embargo, en la actualidad su actividad principal es la compra y venta de inversiones en instrumentos de patrimonio. Cuenta con acciones de la Compañía y de Cementos Polpaico S.A.

La Gerencia considera que continuará con el apoyo financiero de la Compañía debido a su importancia estratégica.

#### **Minera Aurífera Toruna S.A.C., Minera San Sebastián AMC S.R.L. y Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.**

Se constituyeron para la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, siendo su actividad principal la exploración en sus concesiones mineras, mediante el financiamiento de la Compañía y Subsidiarias.

La Gerencia de la Compañía se encuentra reevaluando el potencial de los proyectos, o la opción de una reorganización simple con la finalidad de buscar sinergias para el desarrollo de sus proyectos.

#### **Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.**

Se dedica a la generación eléctrica, cuenta con las Centrales hidroeléctricas Huanchor, Tamboraque I y II.

#### **Empresa de Generación Energética Río Baños S.A.C.**

Se dedica a la generación eléctrica, cuenta con la central hidroeléctrica Baños V y Rucuy. La central hidroeléctrica Rucuy estuvo paralizada desde marzo de 2017 como consecuencia del fenómeno del Niño Costero, el cual originó problemas en la tubería forzada y la línea de transmisión. Con fecha 01 de junio de 2019 reinició operaciones.

#### **Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.**

Se dedica a la operación y mantenimiento de las plantas generadoras y sistemas de transmisión de energía eléctrica. Cuenta con la Central Hidroeléctrica de Tingo de 1.25 MW y 82 km de líneas de transmisión de 22.9 y 50 kv.

#### **Terminales Portuarios Chancay S.A. ( hoy Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.)**

Actualmente en etapa de desarrollo, se dedicará a actividades portuarias, teniendo como objetivo el desarrollo, construcción, implementación, puesta en operación y explotación de un puerto multipropósito en la bahía Chancay, al norte de Lima. El puerto inició su etapa de construcción en el año 2017, y se estima que iniciará operaciones en el año 2022. Con fecha 13 de mayo de 2019, dejó de ser subsidiaria de la Compañía.

#### **Roquel Global S.A.C**

Se dedica al desarrollo inmobiliario con la finalidad de realizar actividades portuarias y logísticas relacionadas con el Puerto de Chancay. En el año 2019 iniciará su fase de pre inversión. Los estados financieros de esta subsidiaria se presentan consolidados con los de la Compañía desde 2017.

#### **Corporación Logística Chancay S.A.C.**

A partir del año 2017 se incorporó como subsidiaria a Corporación Logística Chancay S.A.C., la cual tiene por objeto dedicarse al desarrollo inmobiliario, así como a actividades portuarias y logísticas.

#### **Compañía Industrial Limitada De Huacho S.A.**

Se dedica principalmente a la actividad inmobiliaria. Los estados financieros de esta subsidiaria se presentan consolidados con los de la Compañía desde 2017.

#### **Remediadora Ambiental S.A.C.**

Se dedica a las actividades de consultoría ambiental, estudios ambientales y adquisición de predios. Los estados financieros de esta subsidiaria se presentan consolidados con los de la Compañía desde 2018.

- (d) Contrato de Suscripción e Inversión entre Volcan Compañía Minera S.A.A. y Cosco Shipping Ports Limited

El 23 de enero de 2019, la Compañía suscribió, con la empresa de la República Popular China, Cosco Shipping Ports Limited (CSPL) y su subsidiaria Cosco Shipping (Chancay) Ports Limited (CSPL SPV), con la intervención de Terminales Portuarios Chancay S.A. (hoy, Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.), subsidiaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2018,

el contrato de Suscripción e Inversión y un convenio de accionistas en virtud de los cuales CSPL, a través de su subsidiaria CSPL SPV, adquiere la condición de accionista de TPCCH con el 60% de las acciones representativas del capital social, una vez que ocurra la fecha de cierre, la cual está supeditada a la verificación del cumplimiento de la ley “ Antitrust”, brindada por las autoridades internacionales correspondientes de Ucrania y China.

El precio de la transacción es de US\$225,000, bajo la modalidad de aumento de capital de Terminales Portuarios Chancay S.A.(hoy Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.) Cabe mencionar que la Compañía mantendrá bajo su titularidad el 40% restante de las acciones representativas del capital social de Terminales Portuarios Chancay S.A. (hoy Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.)

El proyecto de infraestructura está ubicado a 50 km al norte del Puerto de Callao. Consiste en un terminal portuario multipropósito que contará con dos terminales especializados: (i) un terminal de contenedores que incluirá 11 muelles para este tipo de carga y (ii) un terminal de carga a granel, carga general y carga rodante que tendrá cuatro muelles. En una primera etapa, se desarrollará en un área de 141 hectáreas y con una inversión de US\$1,300,000.

En mayo 2019 Cosco Shipping Ports Limited se incorporó como nuevo accionista de Terminales Portuarios Chancay (hoy Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.), con lo cual cuenta con el 60% de sus acciones representativas de capital. Esta operación da inicio a una nueva etapa en el desarrollo del proyecto del puerto de Chancay, que representa una gran obra de infraestructura y magnífica oportunidad de desarrollo económico para el país, ya que formará parte de la nueva red de conectividad de China con el resto del mundo compuesta por corredores marítimos y terrestres. Esta transacción generó una ganancia financiera de US\$18.3 MM, que luego de gastos e impuestos tuvo un impacto excepcional neto de US\$6.9 MM.

Los estados financieros al 30 de abril de 2019 de Terminales Portuarios Chancay S.A. (hoy Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.) fueron los siguientes:

	<u>Al 30.04.2019</u>
	US\$000
<b><u>Activos</u></b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	1,024
Otras cuentas por cobrar	61
Otras cuentas por cobrar largo plazo	2,455
Propiedades, planta y equipo (neto)	102,462
Concesiones mineras, costos de exploración y desarrollo y otros intangibles (neto)	80,295
<b>Total Activos</b>	<b><u>186,297</u></b>
<b><u>Pasivos</u></b>	
Cuentas por pagar comerciales	201
Cuentas por pagar a subsidiarias y afiliadas	11,888
Otras cuentas por pagar	474
Impuesto a las ganancias diferido	42,135
<b>Total Pasivos</b>	<b><u>54,698</u></b>
<b><u>Patrimonio</u></b>	
Capital social emitido	83,971
Excedente de revaluación	30,307
Resultados acumulados	17,433
Resultados del ejercicio	(112)
<b>Total Patrimonio</b>	<b><u>131,599</u></b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b><u>186,297</u></b>
<b><u>Resultados del ejercicio</u></b>	
Gastos de administración	(169)
Diferencia de cambio	20
Gastos por impuestos a las ganancias	37
	<b><u>(112)</u></b>

(e) Emisión de bonos

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas, celebrada el 4 de noviembre de 2011, se aprobó la emisión de obligaciones hasta por un monto de US\$1,100,000 mil, 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 mil, 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 mil.

El 2 de febrero de 2012, los bonos denominados “Senior Notes Due 2022” se emitieron y se colocaron en su totalidad por US\$600,000 mil 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 establecieron “covenants” de cumplimiento para esta obligación.

Estos fondos fueron destinados principalmente a proyectos de crecimiento de sus Subsidiarias: i) Óxidos de Pasco S.A.C., para el desarrollo de la Planta de Óxidos de Plata y ii) Compañía Minera Alpamarca S.A.C. (ahora Compañía Minera Chungar S.A.C.) para el desarrollo de la unidad Alpamarca - Río Pallanga; habiendo invertido en ellas para campamentos, relaveras, planta concentradora y desarrollo de mina. Asimismo, se destinaron fondos para la adquisición de la Central Hidroeléctrica Huanchor.

## 2. Políticas Contables Significativas

Las principales políticas contables utilizadas por la Compañía y Subsidiarias para la preparación de sus estados financieros consolidados se resumen a continuación:

### (a) Declaración de cumplimiento y bases de preparación y presentación

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB” por sus siglas en Ingles), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC) - adoptadas por el IASB. Para estos propósitos fue utilizada la base de costo histórico, excepto aquellas partidas que se miden a valor razonable, tal como se explica más adelante en la sección de políticas contables significativas (inciso d).

El valor razonable es el precio que sería recibido al vender un activo, o pagado al transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes del mercado en una fecha de medición, independientemente del hecho que dicho precio sea directamente observable o estimable por medio de otra técnica de valuación. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía considera las características de dicho activo o pasivo en caso los participantes del mercado quisieran considerarlas al momento de colocarles un precio a la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre dicha base, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones (los cuales se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2), transacciones de arrendamiento (dentro del alcance de la NIC 17), y las mediciones que tengan algunas similitudes al valor razonable pero no sean valor razonable, tales como el valor realizable neto en la NIC 2, o valor en uso en la NIC 36.

Adicionalmente, para propósitos de reporte financiero, las mediciones de valor razonable se categorizan en tres niveles: 1, 2 o 3; dependiendo del grado en la que la información para las mediciones de valor razonable sea observable, y la significatividad de los mismos a la medición del valor razonable en su totalidad, según se describe a continuación:

Nivel 1: La información son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los cuales puede acceder la Compañía a la fecha de medición.

Nivel 2: La información es distinta a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, los cuales son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: La información es no observable para el activo o pasivo. Los datos de entrada no

observables se utilizarán para medir el valor razonable en la medida en que esos datos de entrada observables relevantes no estén disponibles, teniendo en cuenta, de ese modo, situaciones en las que existe poca, si alguna, actividad de mercado para el activo o pasivo en la fecha de la medición.

(b) Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las cuentas de la Compañía y de aquellas entidades controladas por ésta (Subsidiarias). La Compañía considera que posee control de una entidad cuando tiene el poder para dirigir sus políticas financieras y de operación, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Todas las transacciones significativas entre compañías del grupo consolidado han sido eliminadas en la consolidación. Cuando es necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros de algunas Subsidiarias para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por los otros miembros del grupo.

Los resultados de Subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año son reconocidos en los estados consolidados de resultados desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de venta, según sea el caso. El resultado integral total de tales Subsidiarias es atribuido a los accionistas de la Compañía y a los propietarios de no controladoras de estas Subsidiarias aún en aquellos casos en que estos intereses resulten en un saldo deficitario.

Los cambios en la participación en Subsidiarias que no correspondan a una pérdida de control sobre las mismas son contabilizados como transacciones entre cuentas de patrimonio. Los valores en libros de las participaciones de los accionistas de la Compañía y las de los propietarios de no controladoras de estas Subsidiarias son ajustados para reflejar los cambios en su respectiva participación. Cualquier diferencia entre estos montos y el valor razonable de las consideraciones pagadas o recibidas es atribuida directamente al patrimonio de los accionistas de la Compañía.

Plusvalía se reconoce por el exceso del costo de adquisición sobre la participación de la Compañía en el valor razonable de los activos netos adquiridos de las Subsidiarias.

(c) Moneda funcional y de presentación

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros consolidados en dólar estadounidense que es su moneda funcional. La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera una entidad, aquella que influye en los precios de venta de los bienes y servicios que comercializa, entre otros factores.

Para propósitos de la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos de las Subsidiarias con moneda funcional distinta a la de la Compañía son convertidos utilizando el tipo de cambio de la fecha de preparación de dichos estados financieros consolidados. Los ingresos y gastos son convertidos a tipos de cambio promedio, siempre y cuando el tipo de cambio no haya fluctuado significativamente durante el año. Las diferencias de cambio que se originen de esta conversión son reconocidas como parte de otros resultados integrales (y atribuidos a participación no controladora).

## Conversión a dólares estadounidenses

La Compañía prepara sus estados financieros consolidados en dólares estadounidenses a partir de sus registros contables que son llevados en soles. Dichos estados financieros consolidados son convertidos a dólares estadounidenses (moneda funcional) siguiendo la metodología que se indica a continuación:

Los activos y pasivos monetarios de la Compañía, cuya moneda original es el sol, han sido convertidos a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio promedio de cierre vigente. Los activos y pasivos monetarios en dólares estadounidenses se mantienen a su valor original en dicha moneda.

Los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de patrimonio en soles han sido convertidos a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de origen de la transacción. El consumo de suministros y la depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo, la amortización de concesiones mineras, gastos de exploración y desarrollo y otros activos mineros fueron calculadas a partir de los importes convertidos a dólares estadounidenses de los activos con los que se relacionan. Los activos y pasivos no monetarios en dólares estadounidenses se mantienen a su valor original en dicha moneda.

Las partidas de resultados denominadas en dólares estadounidenses se presentan en su moneda original, las demás transacciones son convertidas de soles a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de origen de la transacción, excepto las partidas que provienen de activos no monetarios, que se determinan según se indica en el punto anterior.

El resultado por diferencia en cambio se presenta en el estado consolidado de resultados.

### (d) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía y Subsidiarias se transforman en una parte de los acuerdos contractuales del instrumento correspondiente.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión de los mismos, excepto para aquellos clasificados a su valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente reconocidos a su valor razonable y cuyos costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión, son reconocidos inmediatamente en la ganancia o pérdida del año.

#### Activos financieros

Las compras o ventas regulares de activos financieros se reconocen y se dan de baja en una fecha de negociación, requieren la entrega dentro del plazo establecido por la regulación o por el mercado.

Los activos financieros reconocidos se miden posteriormente en su totalidad ya sea a costo amortizado o valor razonable, según la clasificación de los activos financieros.

#### Clasificación de los activos financieros

Los instrumentos de deuda que cumplen con las siguientes condiciones, se miden posteriormente al costo amortizado:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros para cobrar flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del capital pendiente.

Los instrumentos de deuda que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente a valor razonable reconocido en otro resultado integral:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y la venta de los activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

De forma predeterminada, todos los demás activos financieros se miden posteriormente a valor razonable con cambios en los resultados.

#### Costo amortizado y método de interés efectivo

El método de interés efectivo es una manera para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y para asignar los ingresos por intereses durante el periodo relevante.

Para los instrumentos financieros que no sean activos financieros con deterioro de crédito comprados u originados, la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los recibos de efectivo futuros estimados (incluidas todas las comisiones y los puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) excluyendo las pérdidas crediticias esperadas, durante la vida útil esperada del instrumento de deuda o, en su caso, un periodo más corto, al importe en libros bruto del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial. Para los activos financieros con deterioro crediticio comprados u originados, una tasa de interés efectiva ajustada por crédito se calcula descontando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas crediticias esperadas, al costo amortizado del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial.

El costo amortizado de un activo financiero es el monto en el cual el activo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más la amortización

acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, ajustado por cualquier pérdida tolerable. Por otro lado, el valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión para pérdidas.

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo para instrumentos de deuda medidos posteriormente al costo amortizado y al valor razonable reconocido en otro resultado integral. Para los instrumentos financieros distintos de los activos financieros con deterioro crediticio adquiridos u originados, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para los activos financieros que posteriormente han sufrido algún deterioro crediticio.

Para los activos financieros que posteriormente se han deteriorado, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si, en periodos de reporte posteriores, el riesgo crediticio en el instrumento financiero con deterioro crediticio mejora de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros adquiridos u originados con deterioro crediticio, la Compañía y Subsidiarias reconocen los ingresos por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por crédito al costo amortizado del activo financiero a partir del reconocimiento inicial. El cálculo no vuelve a la base bruta, incluso si el riesgo crediticio del activo financiero mejora posteriormente, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado consolidado de resultados.

#### Deterioro de activos financieros

La Compañía y Subsidiarias reconocen una provisión por pérdidas crediticias esperadas de activos financieros que se miden al costo amortizado o al valor razonable reconocido en otro resultado integral. No se reconoce pérdida por deterioro para inversiones en instrumentos de patrimonio. El monto de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial del instrumento financiero respectivo.

La Compañía y Subsidiarias reconocen las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del crédito para las cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía y Subsidiarias, ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual como de la previsión de condiciones en la fecha de presentación, incluido el valor temporal del dinero cuando corresponda.

Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía y Subsidiarias reconocen las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del crédito cuando se ha presentado un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. La evaluación de si se debe reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del crédito se

basa en aumentos significativos en la probabilidad o el riesgo de que se produzca un incumplimiento desde el reconocimiento inicial en lugar de en la evidencia de que un activo financiero está deteriorado en el crédito en la fecha de presentación del informe o se produce un incumplimiento real.

La duración de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del crédito representa las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los eventos de incumplimiento posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero. En contraste, 12 meses de pérdidas crediticias esperadas durante la vida del crédito representa la parte de la vida útil de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del crédito que se espera que resulte de los eventos de incumplimiento en un instrumento financiero que sean posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte.

#### Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados al valor razonable con cambios en los resultados o a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. La Compañía y Subsidiarias determinan la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

#### Pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados

Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados cuando es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido para negociar o como al valor razonable con cambios en el resultado.

Un pasivo financiero se clasifica como para negociar si:

Ha sido adquirido principalmente para propósitos de su recompra a corto plazo; o

- (i) Al momento del reconocimiento inicial forma parte de un portafolio de instrumentos financieros manejados por la Compañía y Subsidiarias y se tiene evidencia de un patrón actual reciente de beneficios a corto plazo; o
- (ii) Es un derivado que no ha sido designado y efectivo como instrumento de cobertura o garantía financiera.

Un pasivo financiero (que no sea un pasivo financiero mantenido para negociar) podría también ser designado como un pasivo financiero al valor razonable con cambios en los resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- (i) Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que pudiera surgir; o
- (ii) El pasivo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros o ambos, el cual es manejado y su rendimiento es evaluado sobre la base del valor razonable, de conformidad con el manejo de riesgo documentado por la Compañía y Subsidiarias o su estrategia de inversión, y la información sobre la Compañía y Subsidiarias es proporcionada internamente sobre dicha base; o

- (iii) Forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos implícitos, y la NIIF 9 permite que todo el contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la nueva medición en ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida neta reconocida en ganancias o pérdidas incorpora cualquier interés pagado sobre el pasivo financiero y se incluye en la partida de otras ganancias y pérdidas.

Sin embargo, para los pasivos financieros que se designan como a valor razonable con cambios en los resultados, la cantidad de cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconoce en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral crearía o aumentaría un desajuste contable en resultados. El monto restante del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero que se reconocen en otro resultado integral no se reclasifican posteriormente a resultados. En su lugar, se transfieren a ganancias retenidas una vez que se da de baja el pasivo financiero.

Las ganancias o pérdidas en contratos de garantía financiera y compromisos de préstamos emitidos por la Compañía y Subsidiarias que son designados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en resultados.

#### Pasivos financieros medidos posteriormente al costo amortizado

Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, un periodo más corto, al costo amortizado de un pasivo financiero.

#### Pasivo financiero dado de baja

La Compañía y Subsidiarias darán de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía y Subsidiarias. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en ganancias o pérdidas.

## **Instrumentos financieros derivados**

La Compañía y Subsidiarias celebran operaciones con instrumentos financieros derivados para administrar su exposición a los riesgos de tipo de cambio extranjero, tasas y precios de commodities.

Los derivados son inicialmente reconocidos a su valor razonable a la fecha de la celebración del contrato, y son posteriormente remedidos a su valor razonable a la fecha de cada periodo de reporte. Las ganancias o pérdidas en los cambios del valor razonable de estos activos se reconocen contra la ganancia o pérdida del periodo en que se producen, a menos de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura, en cuyo caso el reconocimiento contra la ganancia o pérdida dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

### **(e) Efectivo y equivalente de efectivo**

Efectivo comprende efectivo en caja y depósitos de libre disponibilidad. Equivalente de efectivo comprende inversiones financieras de corto plazo, con vencimientos menores a tres meses contados a partir de su fecha de adquisición, fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y no están sujetas a riesgos significativos de cambios en su valor.

### **(f) Inventarios y estimación por desvalorización**

Los inventarios se valúan al costo de adquisición o producción o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo del concentrado incluye los costos de materiales directos y, en su caso, los costos de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación, incluyendo también los incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales. El costo de concentrados y suministros se determina usando el método de costo promedio ponderado, y el de inventario en tránsito, usando el método de costo específico. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para poner las existencias en condición de venta y realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de los inventarios a su valor neto realizable, se constituye una estimación para desvalorización de inventarios con cargo a resultados del ejercicio en el que ocurren tales reducciones.

### **(g) Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión (terrenos y edificios, considerados en su totalidad o en parte, o ambos) mantenidas para obtener rentas, plusvalías o ambas son medidas inicialmente al costo, incluyendo los costos asociados a la transacción.

En mediciones posteriores, utiliza el modelo del costo, para lo cual se mide el costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el

importe en libros del activo) se incluye en los resultados del periodo en el cual se dio de baja la propiedad.

**(h) Propiedades, planta y equipo (neto)**

Se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, excepto por los terrenos con habilitación portuaria que se presentan bajo el modelo de revaluación. El costo histórico de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

Los desembolsos iniciales, así como los incurridos posteriormente, relacionados con bienes cuyo costo puede ser valorado confiablemente, y es probable que se obtengan de ellos beneficios económicos futuros, se reconocen como propiedades, planta y equipo. Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en que son incurridos. Los componentes principales de equipos mayores son registrados independientemente y se deprecian de acuerdo a su propia vida útil. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de una partida de propiedades, planta y equipo se determinan como la diferencia entre el producto de la venta y el valor en libros del activo, las cuales son reconocidas en la ganancia o pérdida del periodo en el momento en que la venta se considera realizada.

Las propiedades, planta y equipo en proceso de construcción o adquisición son presentados al costo, menos cualquier pérdida por deterioro determinada. El costo de estos activos en proceso incluye honorarios profesionales y, para activos que califican, costos por préstamos obtenidos. Tales activos son posteriormente reclasificados a su categoría de propiedades, planta y equipos una vez concluido el proceso de construcción o adquisición, y los mismos están listos para su uso previsto. Estos activos son depreciados a partir de ese momento de manera similar al resto de las propiedades, planta y equipo.

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 una porción de los recursos inferidos de la unidad minera correspondiente.

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 mineros e hidroeléctricos, se calculan siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada del activo o la vida útil

remanente de la unidad minera para los activos mineros, la que sea menor. Las vidas útiles utilizadas son las siguientes:

	<b>Vida útil</b>
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

- (i) Concesiones mineras, costo de exploración y desarrollo y otros intangibles

#### Derechos y concesiones mineras

Los derechos mineros representan la titularidad que tiene la Compañía y Subsidiarias sobre las propiedades mineras que contienen las reservas de mineral adquiridas. Los derechos mineros que se relacionan con las reservas de mineral se amortizan siguiendo el método de unidades de producción, usando como base las reservas probadas y probables y una porción de los recursos inferidos.

Las concesiones mineras corresponden a los derechos de exploración en zonas de interés para la Compañía y Subsidiarias. Las concesiones mineras son capitalizadas en el estado de situación financiera consolidado y representan la titularidad que tiene la Compañía y Subsidiarias sobre las propiedades mineras de interés geológico. Las concesiones mineras son amortizadas a partir de la fase de producción sobre la base del método de unidades de producción, usando las reservas probadas y probables y una porción de los recursos inferidos. En caso la Compañía y Subsidiarias abandonen dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

A fin de cada año, la Compañía y Subsidiarias evalúa por cada unidad generadora de efectivo si existe algún indicio de que el valor de sus derechos mineros se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía y Subsidiarias hacen un estimado del importe recuperable del activo.

#### Costos de evaluación y exploración

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 se amortizan de igual manera que los costos de desarrollo.

Todos los costos capitalizados de evaluación y exploración son monitoreados para detectar indicios de deterioro. Cuando se identifica un posible deterioro, se realiza una evaluación para cada área de interés específica o a nivel de unidad generadora de efectivo (UGE). En la medida que los costos capitalizados no se esperen recuperar, se cargan al estado de resultados consolidado.

#### 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 periodo 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 una porción de los recursos inferidos a las que se encuentra relacionado.

#### Intangibles

Los activos intangibles con vidas útiles finitas adquiridos en forma separada son reportados al costo menos su amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor reconocida. La amortización se calcula con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada por la Compañía y Subsidiarias. Las estimaciones sobre vidas útiles y métodos de depreciación son revisadas al final de cada periodo de reporte para evaluar posibles cambios significativos en las expectativas previas o en el patrón esperado de beneficios económicos futuros de dichos activos, incorporando en forma prospectiva los efectos de cualquier cambio en estos estimados contra la ganancia o pérdida neta del periodo en que se realizan.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan y son revisados anualmente con la finalidad de identificar si existe algún indicio de deterioro de acuerdo a lo indicado en el acápite (j).

#### (j) Revisión de deterioro de valor de activos a largo plazo

La Compañía y Subsidiarias revisan periódicamente los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). Donde no es posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Compañía y Subsidiarias estiman el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Donde se identifica una base consistente y razonable de distribución, los activos comunes son también distribuidos a las unidades generadoras de efectivo individuales o, en su defecto, al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para el cual se identifica una base consistente y razonable de distribución.

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. El valor de uso se determina con base en los futuros flujos de efectivo estimados descontados a su valor actual, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, a menos de que el activo correspondiente sea mantenido a valores de revaluación, en cuyo caso tales pérdidas son reconocidas primeramente como una reducción al superávit por revaluación.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrarse como ingresos en la ganancia del periodo, hasta el monto en que el valor en libros incrementado no supere el valor en libros que se habría sido determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en años anteriores.

(k) Activos mantenidos para la venta

Los activos a largo plazo (y grupos de activos para su disposición) clasificados como mantenidos para venta son valuados al menor entre el valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta.

Los activos a largo plazo y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para venta si su valor en libros será recuperado a través de su venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos) está disponible para su venta inmediata en su condición actual y la administración debe estar comprometida con la venta, misma ser reconocida como venta finalizada en un plazo de un año a partir de la fecha de clasificación.

Cuando la Compañía se encuentra comprometida con un plan de venta que involucre la pérdida de control en una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria son clasificados como disponibles para su venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, independientemente de si la Compañía conservará una participación no controladora en su anterior subsidiaria después de la venta.

Cuando la Compañía está comprometida con un plan de venta que involucre la disposición de una inversión (o de una parte de una inversión) en una asociada o negocio conjunto, la inversión o la porción de la inversión que sujeta a disposición se clasifica como mantenida para su venta, cuando los criterios descritos anteriormente se cumplen, y la Compañía descontinúa el uso del método de participación con respecto a la parte que está clasificada como mantenida para su venta. Cualquier participación retenida de una inversión en una asociada o un negocio conjunto que no haya sido clasificado como mantenida para la venta sigue siendo reconocida a través del método de participación.

(l) Inversiones en asociadas

Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decisiones sobre políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados y los activos y pasivos de las asociadas o negocios conjuntos se incorporan a los estados financieros consolidados utilizando el método de participación, excepto si la inversión, o una porción de la misma, se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Conforme al método de participación, las inversiones en asociadas o negocios conjuntos inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Compañía en la ganancia o pérdida y otros resultados integrales de la asociada o negocio conjunto. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una entidad asociada o un negocio conjunto de la Compañía supera la participación de la Compañía en esa asociada o negocio conjunto (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Compañía en la asociada o negocio conjunto) la Compañía deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

Una inversión en una asociada o un negocio conjunto se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada o un negocio conjunto. En la adquisición de la inversión en una asociada o negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, luego de su re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Los requerimientos de IAS 36 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Compañía en una asociada o un negocio conjunto. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

La Compañía discontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Compañía mantiene la participación en la antes asociada o negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial de conformidad con NIIF 9. La diferencia entre el valor contable de la asociada o negocio conjunto en la fecha en que el método de la participación se discontinuó y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición de la asociada o negocio conjunto. Adicionalmente, la Compañía contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a esa asociada o negocio conjunto con la misma base que se requeriría si esa asociada o negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales por dicha asociada o negocio conjunto se hubiere reclasificado al estado de resultados al disponer de los activos o pasivos relativos, la Compañía reclasifica la ganancia o pérdida del capital al estado de resultados (como un ajuste por reclasificación) cuando la asociada o negocio conjunto se discontinúa.

La Compañía sigue utilizando el método de participación cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No existe una revaluación a valor razonable sobre dichos cambios en la participación.

Cuando la Compañía reduce su participación en una asociada o un negocio conjunto pero la Compañía sigue utilizando el método de la participación, la Compañía reclasifica a resultados la proporción de la ganancia o pérdida que había sido previamente reconocida en otros resultados integrales en relación a la reducción de su participación en la inversión si esa ganancia o pérdida se hubieran reclasificado al estado de resultados en la disposición de los activos o pasivos relativos.

Cuando la Compañía lleva a cabo transacciones con su asociada o negocio conjunto, la ganancia o pérdida resultante de dichas transacciones con la asociada o negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados de la Compañía sólo en la medida de la participación en la asociada o negocio conjunto que no se relacione con la Compañía.

La Compañía aplica NIIF 9, incluyendo los requerimientos para deterioro, a participaciones de largo plazo en asociadas o en negocios conjuntos a los cuales no les aplica el método de participación y forman parte de la inversión neta de la entidad participada. Además, al aplicar la NIIF 9 a participaciones de largo plazo, la Compañía no toma en cuenta los ajustes a sus valores en libros, como lo requiere la IAS 28.

(m) Arrendamientos

Los arrendamientos son clasificados como tal, cuando los términos del contrato transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado.

Las maquinarias y equipos bajo arrendamiento son inicialmente reconocidos como activos de la Compañía al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo

arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Las maquinarias y equipos así registrados, se deprecian por el método y base anteriormente señalados. Las obligaciones correspondientes se reconocen como pasivos.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye el rubro obligaciones financieras. El elemento de interés del costo financiero se trata como un costo de endeudamiento y se reconoce un gasto en resultados o se capitaliza durante el periodo del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada periodo. Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe seguridad razonable de que el Grupo obtendrá la titularidad al final del período de arrendamiento, el activo se depreciará durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, el que sea menor.

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza las guías sobre arrendamientos existentes incluyendo la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, la SIC-15 Arrendamientos operativos - Incentivos y la SIC 27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento.

La Norma es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019

La NIIF 16 introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos por arrendamiento.

Existen exenciones de reconocimiento para los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de partidas de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la de la norma actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

(n) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía y Subsidiarias tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía y Subsidiarias tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación, y puede efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado consolidado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de la misma. Cuando el importe de la provisión sea medido utilizando flujos estimados de efectivo para cancelar la obligación, el valor en libros es el valor presente de los desembolsos correspondientes.

En el caso de que se espere que una parte o la totalidad del desembolso necesario para cancelar la provisión sea rembolsado por un tercero, la porción a cobrar es reconocida como un activo cuando es prácticamente seguro su recuperación, y el importe de dicha porción puede ser determinado en forma fiable.

(o) Provisión para cierre de unidades mineras

El activo y pasivo por cierre de unidades mineras es reconocido cuando: (i) la Compañía y Subsidiarias tiene una obligación presente relacionada con el desmontaje y retiro de activos, así como de restaurar los lugares donde se ubican sus unidades mineras, y (ii) se puede estimar confiablemente el monto de dichas obligaciones.

El monto inicial del activo y pasivo reconocido es el valor presente de los desembolsos futuros estimados para cumplir con dichas obligaciones.

Posteriormente: (i) el pasivo es ajustado en cada periodo siguiente para actualizar el valor presente reconocido inicialmente; dicho incremento del pasivo se reconoce como un gasto financiero; (ii) el activo se deprecia en función a las reservas probadas y probables utilizando el método de depreciación de unidades de producción. La depreciación relacionada se reconoce como gasto.

(p) Costos de financiamiento

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados y añadidos al costo del proyecto hasta el momento en que los activos sean considerados sustancialmente listos para su uso planificado, es decir, cuando sean capaces de generar producción comercial. Cuando se haya solicitado préstamos de uso específico en un proyecto, el monto capitalizado representa los costos reales incurridos para obtener el préstamo.

Cuando se dispone de fondos excedentes a corto plazo, provenientes del préstamo de uso específico, las utilidades generadas de la inversión temporal también se capitalizan y se deducen del costo total de endeudamiento. Cuando los fondos usados para financiar un proyecto forman parte del endeudamiento general, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables al endeudamiento general de la Compañía y Subsidiarias durante el periodo. Todos los demás costos de endeudamiento se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales en el periodo en el que se incurren.

(q) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos. Estos ingresos son reducidos por devoluciones de clientes, rebajas y otros conceptos similares.

Los ingresos se reconocen como sigue:

- (a) Los ingresos asociados con la venta de concentrados, barras de doré y otros, satisfacen su obligación de desempeño de corto plazo, cuando el control del activo

vendido se transfiere al cliente. Los indicadores de control de transferencia incluyen una obligación incondicional de adelantar un pago significativo, título legal, posesión física, transferencia de riesgos y recompensas y aceptación por parte del cliente. Esto ocurre generalmente cuando los concentrados se entregan en puerto de carga, almacén o buque según lo acordado contractualmente con el comprador. En ese punto el comprador controla los concentrados. En los casos en que la Compañía es responsable del costo de envío y otros servicios posteriores a la fecha en que el control de las mercancías se transfiere al cliente, estos otros servicios se consideran obligaciones de desempeño independientes y, por lo tanto, se asigna una parte de los ingresos obtenidos en virtud del contrato y se reconocen cuando se cumplan estas obligaciones de desempeño.

Los contratos de venta de concentrados, barras de doré y otros, en general, prevén un pago provisional significativo basado en ensayos provisionales y precios de metales cotizados que en promedio está en el rango del 85% al 95% del valor provisional facturado. La liquidación final se basa en los resultados de los ensayos finales y los precios de los metales aplicables en periodos de cotización especificados, que suelen oscilar entre un mes después del envío y puede extenderse hasta tres meses después de que el envío llega al lugar acordado y se basa en los precios promedio de los metales del mercado. Para este propósito, el precio de la transacción se puede medir de manera confiable para aquellos productos, como zinc, plomo, cobre y plata, para los cuales existe un mercado libre y activo, como la Bolsa de Metales de Londres. Cuando se dé el caso de que el valor de la liquidación final sea menor a la liquidación provisional se establece la obligación de devolver parte de la contraprestación pagada como adelanto. Por otro lado, el pago de clientes por contratos de venta del exterior se garantiza mediante carta fianza y la venta al cliente se garantiza a través de la emisión del certificado de laboratorio y ensayos.

Estos contratos, debido a que serán liquidados en el futuro y en base a las cotizaciones internacionales de los contenidos pagables que finalmente se acuerden, son tratados contablemente como derivados implícitos y al cierre del ejercicio se ajustan por cambios significativos en las cotizaciones internacionales para reflejarlos a su valor razonable. Los ajustes definitivos que resultan de liquidaciones finales se registran en el ejercicio en que se emiten, generalmente cuando el vendedor y comprador intercambian pesos y contenidos pagables, y fijan el periodo de cotización, según condiciones previamente pactadas en los correspondientes contratos de venta.

La NIIF 15 requiere que la contraprestación variable solo se reconozca en la medida en que sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa en el monto de los ingresos acumulados reconocidos. La Compañía concluyó que los ajustes relacionados con las liquidaciones finales por la cantidad y calidad del concentrado vendido no son significativos y no restringen el reconocimiento de ingresos.

- (b) Ingresos por intereses, son reconocidos en base al rendimiento efectivo en proporción al tiempo transcurrido.

(c) Los demás ingresos se reconocen cuando se devengan.

(r) Reconocimientos de costos y gastos

El costo de ventas de concentrado de mineral se reconoce en el ejercicio en que se realiza el embarque o entrega en función a los términos contractuales, contra la ganancia o pérdida del periodo en el que se reconozcan los correspondientes ingresos de operación. Los gastos se reconocen cuando ha surgido un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos, y además el gasto puede medirse con fiabilidad, independientemente del momento en que se paguen.

(s) Beneficios a los empleados

Los beneficios a los trabajadores incluyen, entre otros, beneficios a los trabajadores a corto plazo, tales como sueldos, salarios y aportaciones a la seguridad social, ausencias remuneradas anuales, ausencias remuneradas por enfermedad, y participación en ganancias e incentivos, entre otros, si se pagan dentro de los doce meses siguientes al final del periodo. Estos beneficios se reconocen contra la ganancia o pérdida del periodo cuando el trabajador ha desarrollado los servicios que les otorgan el derecho a recibirlos. Las obligaciones correspondientes a pagar se presentan como parte de los otros pasivos.

(t) Ganancia de operación

Se entiende como ganancia de operación el total de ventas netas menos el total de costo de ventas, gastos de administración, gastos de ventas, otros ingresos y gastos (neto) e ingreso por reversión de deterioro de activos no financieros y pérdida por deterioro de activos no financieros (neto), sin considerar los ingresos y gastos financieros.

(u) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias del periodo comprende al impuesto a las ganancias corriente y diferido e impuestos mineros.

El impuesto se reconoce en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, excepto cuando se relaciona a partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso, el impuesto también se reconoce directamente en el patrimonio.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de reporte de la situación financiera. Periódicamente, la Gerencia evalúa la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Gerencia, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros consolidados. Sin embargo, el impuesto a las ganancias diferido no se contabiliza si se deriva del

reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni la ganancia o pérdida contable o tributaria. El impuesto a las ganancias diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de reporte de la situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a las ganancias diferido activo se realice o el impuesto a las ganancias pasivo se pague.

Los impuestos a las ganancias diferido sólo se reconocen en la medida de que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo por impuestos corrientes y cuando los impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria de la entidad gravada o de distintas entidades gravadas en donde exista intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido son reconocidos para diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en Subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la casa Matriz sea capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible. Los activos por impuesto a las ganancias diferido que surgen de diferencias temporarias deducibles asociadas con tales inversiones y participaciones sólo son reconocidos en la medida que sea probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y se disponga de ganancias fiscales contra las cuales puedan utilizarse dichas diferencias temporarias.

(v) Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros consolidados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, solo se revela la contingencia en notas a los estados financieros consolidados.

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

(w) 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 en circulación en el periodo, incluyendo las acciones por re expresión a moneda constante. Debido a no que existen acciones comunes potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes, la ganancia diluida por acción común es igual a la ganancia básica por acción común.

**3. Estacionalidad de las operaciones**

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

#### 4. Activos y Pasivos disponibles para la venta

En noviembre de 2019, Volcan firmó un contrato para la venta de sus acciones en Empresa Administradora Cerro S.A.C., Óxidos de Pasco S.A.C. y Remediadora Ambiental S.A.C. con la empresa canadiense Cerro de Pasco Resources Inc. Este contrato aún está sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes que se deberían materializar en el año 2020.

Cerro de Pasco Resources Inc. es una empresa listada en el Canadian Securities Exchange con presencia en Cerro de Pasco desde hace varios años y titular de la concesión El Metalurgista en esta localidad. La transacción contempla un pago inicial de USD 30 MM, un NSR de 2% sobre las concesiones de Administradora Cerro S.A.C., y un porcentaje de las ventas futuras de Au y Ag de la Planta de Óxidos durante toda su operación. Además, Cerro de Pasco Resources tiene la obligación de vender a Volcan el 100% de los concentrados que se exploten en las concesiones de Administradora Cerro S.A.C.. Finalmente, el contrato asegura la continuidad de los programas de salud, seguridad, medioambiente y proyección social que viene desarrollando Volcan en la zona.

Los activos y pasivos que comprenden las operaciones clasificadas como mantenidas para la venta son las siguientes:

	<u>2019</u> <u>US\$000</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	2,394
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4,268
Otras cuentas por cobrar (neto)	35,241
Inventarios (neto)	29,382
Otras cuentas por cobrar	715
Propiedad, planta y equipo (neto)	185,486
Concesiones mineras, costos de exploración y desarrollo y otros intangibles (neto)	2,215
Impuestos a las ganancias diferido (neto)	37,826
<b>Total de activo clasificados como mantenidos para la venta</b>	<u>297,527</u>
Sobregiros Bancarios	1,628
Cuentas por pagar comerciales	28,136
Otras cuentas por pagar	6,115
Obligaciones financieras	460
Impuestos a las ganancias diferido (neto)	83,629
Provisiones de contingencias	7,161
Provisiones de cierre de minas y comunidades	39,897
<b>Total de pasivos asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<u>167,025</u>

#### 5. Efectivo y equivalente de efectivo

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2019</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2018</u>
	US\$(000)	US\$(000)
Fondos disponibles:		
Caja	7	67
Fondo fijo	25	27
Cuentas corrientes bancarias	32,985	62,407
Otros fondos	811	449
	<u>33,828</u>	<u>62,950</u>

## 6. Inventarios

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de 2019 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2018 US\$(000)
Concentrados	6,461	15,347
Materia prima (mineral extraído)	5,730	11,814
Suministros diversos	31,455	43,964
Existencias por recibir	68	104
Valorización - Stock Piles	-	7,752
Estimación por obsolescencia de repuestos y suministros (a)	(7,005)	(6,589)
	<u>36,709</u>	<u>72,392</u>
Menos - Porción No Corriente	-	7,752
Porción Corriente	<u>36,709</u>	<u>64,640</u>

Bajo aplicación de NIIF 5 y en virtud al acuerdo comercial celebrado con la empresa Cerro de Pasco Resources Inc., se reclasificó a activos disponibles para la venta por las empresas Empresa Administradora de Cerro S.A.C y Óxidos de Pascos S.A.C. lo siguiente:

- El saldo del inventario por concentrado y mineral por US\$ 4,753 y US\$ 5,589.
- La estimación acumulada registrada por las empresas Empresa Administradora de cerro S.A.C y Óxidos de Pasco S.A.C. por US\$ 8,749 y US\$ 1,207, respectivamente.

Cabe precisar que durante el 2019 se registró estimación para deterioro de repuestos y suministros por US\$ 4,983 y actualización del valor neto realizable de mineral por US\$ 5,389.

En el 2018 la estimación para deterioro fue ajustada principalmente por el castigo de inventarios por US\$10,179 y la destrucción de suministros obsoletos (desmedros) por US\$6,559.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias, la estimación para el deterioro de repuestos y suministros es suficiente para cubrir el riesgo de pérdidas a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

## 7. Otros activos (pasivos) financieros

A continuación, se presenta la composición del rubro por cobrar:

	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	US\$(000)	US\$(000)
Valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura	3,915	-
Instrumentos financieros derivados liquidados y primas	1,501	-
	<b>5,416</b>	<b>-</b>
Valor razonable de swaps de tasas asociados a préstamos	-	640
	<b>5,416</b>	<b>640</b>
Menos - Porción No Corriente	-	-
Porción Corriente	<b>5,416</b>	<b>640</b>

A continuación, se presenta la composición del rubro por pagar:

	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	US\$(000)	US\$(000)
Valor razonable de los instrumentos financieros derivados de negociación	1,448	1,718
Instrumentos financieros derivados liquidados y primas	51,860	46,500
	<b>53,308</b>	<b>48,218</b>
Valor razonable de swaps de tasas asociados a préstamos	99	-
	<b>99</b>	<b>-</b>
	<b>53,407</b>	<b>48,218</b>
Menos - Porción No Corriente	-	-
Porción Corriente	<b>53,407</b>	<b>48,218</b>

La Compañía utiliza instrumentos derivados para reducir riesgos de mercado a los cuales se encuentra expuesta. Los riesgos se refieren principalmente a los efectos de los cambios en los precios de los metales que comercializa la Compañía, los cuales fluctúan constantemente; y a cambios en tasas, con la finalidad de asegurar los futuros desembolsos de intereses por préstamos obtenidos.

Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales y tasas -

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantuvo suscritos contratos de operaciones de cobertura de precios para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas, y con operaciones de cobertura de tasas para asegurar los futuros desembolsos de intereses por préstamos obtenidos.

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 relacionados.

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

	Instrumentos financieros derivados de cobertura	Impuesto a la renta	Resultados no realizados (pérdidas)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	(29,094)	8,583	(20,511)
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	29,734	(8,772)	20,962
Total variación en inversión de acciones Polpaico	950	(280)	670
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1,590</b>	<b>(469)</b>	<b>1,121</b>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	(738)	218	(520)
Total variación en inversión de acciones Polpaico	(9,247)	2,728	(6,519)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(8,395)</b>	<b>2,477</b>	<b>(5,918)</b>

## 8. Propiedad planta y equipo, neto

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

	Saldos al 1 de enero de 2019	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transferencias y/o reclasificaciones	Incorporación de subsidiaria	Baja societaria	Estimación por deterioro	Aplicación NIIF 5	Saldos al 31 de diciembre de 2019
	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
<b>2019</b>									
<b>Costo</b>									
Terrenos	97,750	2,163	-	33,199	-	(101,759)	-	-	31,353
Edificios	926,968	7,875	-	48,955	-	(618)	(19,613)	(216,316)	747,251
Infraestructura PAMA	22,293	-	(12)	-	-	-	-	(10,508)	11,773
Maquinaria y Equipo	279,381	43,658	(14,267)	2,078	-	(20)	-	(107,084)	203,746
Unidades de Transporte	11,174	5,754	(44)	-	-	(151)	-	(7,599)	9,134
Muebles y Equipos de Cómputo	14,401	434	-	-	-	(130)	-	(1,925)	12,780
Equipos Diversos	450,131	16,964	(79)	(1,078)	-	(21)	-	(110,101)	355,816
Unidades por Recibir	312	4,000	-	(573)	-	-	-	(15)	3,724
Trabajos en Curso	59,408	38,721	(2,528)	(35,614)	-	-	-	(6,326)	53,661
	<b>1,861,818</b>	<b>119,569</b>	<b>(16,930)</b>	<b>46,967</b>	<b>-</b>	<b>(102,699)</b>	<b>(19,613)</b>	<b>(459,874)</b>	<b>1,429,238</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>									
Edificios	(276,541)	(80,781)	-	-	-	35	-	67,581	(289,706)
Infraestructura PAMA	(22,277)	(4)	-	-	-	-	-	10,508	(11,773)
Maquinaria y Equipo	(245,470)	(24,325)	11,213	-	-	6	-	104,966	(153,610)
Unidades de Transporte	(10,391)	(2,866)	10	-	-	103	-	7,175	(5,969)
Muebles y Equipos de Cómputo	(10,018)	(951)	-	-	-	85	-	1,798	(9,086)
Equipos Diversos	(318,916)	(23,353)	61	-	-	7	-	82,360	(259,841)
	<b>(883,613)</b>	<b>(132,280)</b>	<b>11,284</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>236</b>	<b>-</b>	<b>274,388</b>	<b>(729,985)</b>
<b>Costo neto</b>	<b>978,205</b>								<b>699,253</b>
<b>2018</b>									
<b>Costo</b>									
Costo	1,710,991	74,700	(13,835)	3	13,868	-	93,007	(16,916)	1,861,818
Amortización Acumulada	(788,951)	(105,907)	11,245	-	-	-	-	-	(883,613)
<b>Costo neto</b>	<b>922,040</b>								<b>978,205</b>

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

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

	Saldos al 1 de enero de 2019	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transferencias y/o reclasificaciones	Baja societaria	Adición societaria	Recupero de deterioro	Aplicación NIIF 5	Saldos al 31 de diciembre de 2019
<u>2019</u>	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
<b>Costo</b>									
Concesiones	268,688	3,314	-	-	-	-	-	(51,867)	220,135
Exploraciones	247,997	28,472	-	-	-	-	-	(7,998)	268,471
Desarrollos	708,302	73,984	-	(17,911)	-	-	35,600	(75,128)	724,847
Cierre de Minas	140,083	-	-	-	-	(7,701)	-	(5,343)	127,039
Derechos Comunales	-	-	-	17,911	-	579	-	-	18,490
Otros Intangibles	140,954	4,344	-	(46,968)	(80,295)	-	-	(567)	17,468
	<b>1,506,024</b>	<b>110,114</b>	<b>-</b>	<b>(46,968)</b>	<b>(80,295)</b>	<b>(7,122)</b>	<b>35,600</b>	<b>(140,903)</b>	<b>1,376,450</b>
<b>Amortización</b>									
Concesiones	(190,769)	(5,547)	-	-	-	-	-	51,867	(144,449)
Exploraciones	(104,385)	(12,153)	-	-	-	-	-	7,934	(108,604)
Desarrollos	(319,561)	(37,259)	-	-	-	-	-	75,128	(281,692)
Cierre de Minas	(40,055)	(11,596)	-	-	-	-	-	3,267	(48,384)
Derechos Comunales	-	(1,451)	-	-	-	-	-	-	(1,451)
Otros Intangibles	(11,187)	(1,054)	-	-	-	-	-	493	(11,748)
	<b>(665,957)</b>	<b>(69,060)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138,689</b>	<b>(596,328)</b>
<b>Costo Neto</b>	<b>840,067</b>								<b>780,122</b>
<u>2018</u>									
Costo	1,356,639	184,816	(48)	(3)	-	-	16,965	(52,345)	1,506,024
Amortización Acumulada	(603,851)	(62,107)	1	-	-	-	-	-	(665,957)
<b>Costo neto</b>	<b>752,788</b>								<b>840,067</b>

## 10. Obligaciones financieras:

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

	Saldos al 1 de enero del 2019	Adopción NIIF 16	Préstamos obtenidos	Pagos	Saldos al 31 de diciembre del 2019	Corto plazo	Largo plazo
	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
<b>Instituciones financieras leasing</b>							
Banco internacional del Perú-Interbank	256	-	1,401	(318)	1,339	542	797
Scotiabank Perú S.A.A.	2,752	-	7,340	(4,656)	5,436	2,122	3,314
<b>Instituciones financieras préstamos</b>							
Citibank NA, New York	56,875	-	-	(17,500)	39,375	17,500	21,875
Atlas Copco Financial Solutions AB	81	-	-	(81)	-	-	-
Banco internacional del Perú-Interbank	8,111	-	-	(1,944)	6,167	1,998	4,169
Scotiabank Perú S.A.A.	8,111	-	-	(1,944)	6,167	1,998	4,169
Scotiabank Perú S.A.A.	-	-	60,000	(60,000)	-	-	-
Banco Continental	-	-	60,000	(60,000)	-	-	-
Banco de Credito	-	-	60,000	-	60,000	60,000	-
<b>Instituciones financieras préstamos sintéticos</b>							
Banco Continental	60,000	-	-	(60,000)	-	-	-
Scotiabank Perú S.A.A.	60,000	-	-	(60,000)	-	-	-
Scotiabank Perú S.A.A.	50,000	-	-	(50,000)	-	-	-
Scotiabank Perú S.A.A.	-	-	110,000	-	110,000	110,000	-
<b>Bonos</b>	535,264	-	-	-	535,264	-	535,264
	<b>781,450</b>	<b>-</b>	<b>298,741</b>	<b>(316,443)</b>	<b>763,748</b>	<b>194,160</b>	<b>569,588</b>
<b>Interés por pagar</b>	14,979	-	36,379	(37,555)	13,803	13,803	-
<b>Arrendamiento operativo (NIIF 16)</b>	-	23,247	-	-	23,247	16,513	6,734
	<b>14,979</b>	<b>23,247</b>	<b>36,379</b>	<b>(37,555)</b>	<b>37,050</b>	<b>30,316</b>	<b>6,734</b>
<b>TOTAL</b>	<b>796,429</b>	<b>23,247</b>	<b>335,120</b>	<b>(353,998)</b>	<b>800,798</b>	<b>224,476</b>	<b>576,322</b>
Obligaciones Corto plazo	208,665				224,476		
Obligaciones Largo plazo	587,764				576,322		

## 11. Impuesto a la renta diferido

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

	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Activo diferido</b>		
Provisión para cierre de unidades mineras	36,038	53,423
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto y amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce	24,683	44,121
Pérdida tributaria recuperable	-	8,172
Provisiones de contingencias	7,368	7,781
Provisión para arrendamiento operativo	6,850	-
Valor razonable acciones cemento polpaico	5,574	2,847
Provisión por comunidades	5,009	6,436
Estimación por desvalorización de inventarios	1,924	1,944
Derivado implícito y ajuste de ventas	1,858	1,374
Vacaciones pendientes de pago	1,572	1,612
Provisión de regalías mineras	554	459
Valor razonable de instrumentos financieros derivados	456	1,770
Provisión de cobranza dudosa	92	1,250
Efecto por traslación de los beneficios tributarios a dólares	-	2,581
Pérdida especulativa de instrumentos financieros derivados	-	591
Otros menores	372	789
<b>Activo diferido</b>	<b>92,350</b>	<b>135,150</b>
<b>Pasivo diferido</b>		
Utilización de beneficios de amortización de derechos y concesiones mineras, costos de exploración, desarrollo y desbroce, y de depreciación de propiedades, planta y equipo	189,194	239,878
Efecto por traslación de los beneficios tributarios a dólares	25,257	46,951
Valor razonable de acciones	5,395	-
Indemnización de seguros	2,025	2,025
Valor razonable de instrumentos financieros derivados	1,913	596
Valorización de stock piles	-	2,287
Derivado implícito y ajuste de ventas	-	113
Revaluación de activos y valor razonable por combinación de negocios	-	42,351
Otros menores	11,555	506
<b>Pasivo diferido</b>	<b>235,339</b>	<b>334,707</b>
<b>Activo (Pasivo) diferido neto</b>	<b>(142,989)</b>	<b>(199,557)</b>

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

	Por el período comprendido entre el 1 de octubre al 31 de diciembre		Por el período acumulado entre el 1 de enero al 31 de diciembre	
	2019	2018	2019	2018
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a la renta				
Corriente	5,233	441	187	(33,557)
Diferido	(30,468)	(34,390)	(34,351)	(37,692)
	<u>(25,235)</u>	<u>(33,949)</u>	<u>(34,164)</u>	<u>(71,249)</u>
Impuesto a las regalías mineras	(2,111)	(1,574)	(8,635)	(13,280)
Aporte al fondo de jubilación	<u>(60)</u>	<u>10</u>	<u>(129)</u>	<u>(561)</u>
<b>Total gasto del impuesto a la renta</b>	<u>(27,406)</u>	<u>(35,513)</u>	<u>(42,928)</u>	<u>(85,090)</u>

## 12. Capital social

Está representado por 1,633,414,553 acciones clase “A” cuya tenencia da derecho a voto y por 2,443,157,622 acciones clase “B” que no tienen derecho a voto, pero tienen derecho a distribución preferencial de dividendos, derecho que no es acumulable. Del total, 182,970,350 acciones de clase “A” y 12,234,901 acciones clase “B” se encuentran en poder de la subsidiaria Empresa Minera Paragsha S.A.C.; 23,442,345 acciones de clase “A” se encuentran en poder de la subsidiaria Compañía Minera Chungar S.A.C. y 306,283 acciones de clase “A” se encuentran en poder de la subsidiaria Compañía Industrial Limitada de huacho S.A.

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 2019 su cotización fue de S/. 3.49 y S/. 0.445 por acción respectivamente (S/. 3.50 y S/. 0.71, por acción respectivamente al 31 de diciembre de 2018).

En la sesión del directorio de 23 de enero de 2017, se acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondiente a utilidades del ejercicio 2014 por S/49,106 mil (equivalente a US\$14,854 mil). Dichos dividendos fueron pagados el 28 de febrero de 2017.

En la sesión del directorio de 2 de octubre de 2017, se acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondiente a utilidades del ejercicio 2016 por S/54,584 mil (equivalente a US\$16,397 mil). Dichos dividendos fueron pagados el 27 de octubre de 2017.

En noviembre de 2017, Glencore International AG, subsidiaria de Glencore PLC, realizó una Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones ordinarias clase A y compró un total de 603,077,387 acciones. Glencore PLC y sus relacionadas, a la fecha de lanzamiento de la referida OPA, eran propietarios de 295,754,888 acciones, con lo que acumularon un total de 898,832,275 acciones ordinarias clase A con derecho a voto, que representan el 63% de las acciones ordinarias clase A con derecho a voto en circulación, y un interés económico del 23.29% excluyendo las acciones en cartera (acciones en tesorería).

En la sesión del directorio de 24 de julio de 2018, se acordó distribuir un adelanto de dividendos en efectivo a cuenta de utilidades de libre disposición al 30 de junio de 2018 por S/54,583 mil (equivalente a US\$16,641 mil) y de resultados futuros. Dichos dividendos fueron pagados el 22 de agosto de 2018.

### 13. Ventas netas

En la nota 2(o), la Compañía y Subsidiarias exponen las políticas definidas en relación a las ventas.

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	Por el periodo comprendido entre el 1 de octubre al 31 de diciembre		Por el periodo acumulado del 1 de enero al 31 de diciembre	
	2019 US\$(000)	2018 US\$(000)	2019 US\$(000)	2018 US\$(000)
Ventas netas de concentrado				
Zinc	110,792	106,194	433,229	501,561
Plomo	51,327	43,742	166,999	191,821
Cobre	10,095	9,385	38,181	35,964
Plata	8,609	8,051	40,202	45,087
Barras de plata	24,637	11,919	75,499	57,074
Ajuste de liquidaciones finales	(10,421)	(20,097)	(15,652)	(34,487)
	<u>195,039</u>	<u>159,194</u>	<u>738,458</u>	<u>797,020</u>
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros	7,476	70	7,476	(13,924)
Ajuste de ventas del periodo actual (a)	8,376	17,177	(1,288)	(553)
Derivado implícito del periodo actual (b)	(3,584)	(3,404)	(1,068)	(7,441)
	<u>207,307</u>	<u>173,037</u>	<u>743,578</u>	<u>775,102</u>
Total				

#### (a) Ajuste de ventas

Las ventas de concentrados de la Compañía y Subsidiarias están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan un valor provisional a las ventas que deben ser ajustadas a una cotización final futura. El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato. Los contratos comerciales están relacionados a los precios proyectados de mercado. El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto, los cambios en el valor razonable son cargados a resultados. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía mantiene derivados implícitos basados en precios de futuro (forward) de la fecha esperada de liquidación ya que los precios finales serán establecidos en los siguientes meses de acuerdo a lo estipulado en los contratos comerciales. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un ajuste a las ventas netas corrientes.

Las ventas de concentrados incluyen los ajustes al valor de venta provisional originados por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos. Estos ajustes resultaron en pérdida por US\$ 1,288 mil y US\$ 553 mil en los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y de 2018; respectivamente y se muestran formando parte de las ventas netas.

#### (b) Derivado implícito

Al 31 de diciembre de 2019, los valores razonables de los derivados implícitos generaron pérdida de US\$ 1,068 mil (Pérdida de US\$ 7,441 mil al 31 de diciembre de 2018) y se muestran en el rubro "Ventas netas" del estado consolidado de resultados. Las cotizaciones proyectadas de las fechas en las que se esperan liquidar posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son tomadas de las entidades que trabajan con las publicaciones del London Metal Exchange.

#### 14. Costo de ventas

A continuación, se presenta la composición del rubro por el periodo comprendido al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Por el periodo comprendido del 1 de octubre al 31 de diciembre		Por el periodo acumulado del 1 de enero al 31 de diciembre	
	2019 US\$(000)	2018 US\$(000)	2019 US\$(000)	2018 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	15,006	8,171	15,347	10,734
Inventario inicial de materia prima (mineral extraído)	10,954	13,846	11,814	16,395
<b>Costo de producción:</b>				
Mano de obra	18,639	15,268	70,576	69,943
Servicios de terceros, energía y otros	59,267	52,847	216,623	210,832
Suministros utilizados	28,759	26,981	111,185	102,301
Depreciación y amortización	49,897	60,502	190,036	160,307
Compra de Concentrados y mineral	-	1,028	1,016	1,549
Excepcionales, otros	1,673	289	2,339	1,483
Menos - inventario final de concentrados	(11,214)	(15,347)	(11,214)	(15,347)
Menos - inventario final de materia prima (mineral extraído)	(11,319)	(11,814)	(11,319)	(11,814)
<b>Total</b>	<b>161,662</b>	<b>151,771</b>	<b>596,403</b>	<b>546,383</b>

En virtud al acuerdo comercial con la empresa Cerro de Pasco Resources Inc. y en cumplimiento a lo dispuesto en la NIIF 5 Activo no corrientes Mantenedos para la venta y operaciones Discontinuas, los saldos finales por concentrado y mineral han sido reclasificados por las empresas; Empresa Administradora de cerro SAC y Óxidos de Pasco por US\$4,753 y US\$5,589, respectivamente.

#### 15. Ingresos y gastos financieros

A continuación, se presenta la composición del rubro por el periodo comprendido al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Por el período comprendido entre el 1 de octubre al 31 de diciembre		Por el período acumulado entre el 1 de enero al 31 de diciembre	
	2019	2018	2019	2018
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Ingresos financieros</b>				
Valorización de inversión	(215)	-	18,288	-
Intereses de préstamos efectuados	443	153	607	421
Otros ingresos financieros	36	52	122	180
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>264</b>	<b>205</b>	<b>19,017</b>	<b>601</b>
<b>Gastos financieros</b>				
Intereses por bonos emitidos	7,551	7,552	30,206	30,230
Intereses por obligaciones financieras	2,174	2,021	8,562	7,654
Efecto por la actualización del valor presente del cierre de mina	3,598	2,701	3,598	2,701
Comisiones y otros gastos	2,120	210	3,342	769
	15,443	12,484	45,708	41,354
Cierre de minas y comunidades	(2,615)	-	404	-
Arrendamiento operativo (NIIF 16)	403	-	2,274	-
<b>Total gastos financieros</b>	<b>13,231</b>	<b>12,484</b>	<b>48,386</b>	<b>41,354</b>

## 16. Remuneración del personal clave

La remuneración del personal clave de la Compañía y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendió a US\$ 10,657 mil y US\$ 10,059 mil, respectivamente y corresponde a beneficios a los empleados a corto plazo.