

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, junto con el dictamen de los auditores independientes



Minsur S.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de otros resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Minsur S.A. y Subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Minsur S.A. (una sociedad anónima peruana, subsidiaria de Inversiones Breca S.A.) y Subsidiarias (en adelante “el Grupo”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, (notas de 1 a la 35 adjuntas).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y del control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados sobre la base de nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente del Grupo para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Minsur S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Lima, Perú,
21 de marzo de 2018

Paredes, Burga & Asociados

Refrendado por:



Raúl Del Pozo
C.P.C.C. Matrícula N°22311

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)		Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Activo				Pasivo corriente			
Activo corriente				Porción corriente de las obligaciones financieras			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	240,481	272,357	Cuentas por pagar comerciales y diversas	15	151,385	141,798
Otros activos financieros	6	160,444	111,159	Instrumentos financieros derivados	33	476	5,487
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	103,423	98,937	Impuesto a las ganancias por pagar		4,354	9,319
Instrumentos financieros derivados	33	315	394	Provisiones corriente	17	23,690	33,959
Inventarios, neto	8	110,078	100,215	Derivado implícito por venta de estaño	35	-	165
Derivado implícito por venta de estaño	35	601	-			<u>249,787</u>	<u>297,509</u>
Inversiones financieras disponibles para la venta	9	2,935	36,890	Pasivo no corriente			
Activos disponibles para la venta		3,168	3,270	Cuentas por pagar diversas	15	31,641	39,450
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	10	37,117	6,072	Porción no corriente de las obligaciones financieras	16	520,252	444,730
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		345	338	Provisiones a largo plazo	17	160,948	146,470
Otros activos		1,965	2,140	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	18	102,189	38,272
		<u>660,872</u>	<u>631,772</u>			<u>815,030</u>	<u>668,922</u>
Activo no corriente				Total pasivo		<u>1,064,817</u>	<u>966,431</u>
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	62,702	53,664	Patrimonio neto	19		
Inversiones financieras disponibles para la venta	9	131,713	128,810	Capital social		601,269	601,269
Inversiones en asociadas	11	303,307	345,523	Acciones de inversión		300,634	300,634
Propiedad, planta y equipo, neto	12	508,558	525,934	Reserva legal		120,261	120,261
Activos intangibles, neto	13	465,901	390,688	Utilidades reinvertidas		39,985	39,985
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	18	136,744	85,795	Otras reservas		13,687	36,481
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		4	182	Reserva facultativa		424	424
Otros activos		-	1	Resultado acumulado por traslación		(166,977)	(174,543)
		<u>1,608,929</u>	<u>1,530,597</u>	Resultados no realizados		4,628	(380)
Total activo		<u>2,269,801</u>	<u>2,162,369</u>	Resultados acumulados		<u>290,903</u>	<u>271,616</u>
				Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora		<u>1,204,814</u>	<u>1,195,747</u>
				Participación de los accionistas no controladores		170	191
				Total patrimonio neto		<u>1,204,984</u>	<u>1,195,938</u>
				Total pasivo y patrimonio neto		<u>2,269,801</u>	<u>2,162,369</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Ventas netas	21	672,101	617,048
Costo de ventas	22	<u>(413,362)</u>	<u>(380,386)</u>
Utilidad bruta		<u>258,739</u>	<u>236,662</u>
Gastos de operación:			
Gastos de administración	23	(48,590)	(42,265)
Gastos de ventas	24	(7,036)	(4,646)
Gastos de exploración y estudios	25	(38,945)	(28,664)
Pérdida por deterioro	14	(26,910)	-
Otros, neto	26	<u>16,226</u>	<u>(16,461)</u>
Total gastos de operación		<u>(105,255)</u>	<u>(92,036)</u>
Utilidad de operación		<u>153,484</u>	<u>144,626</u>
Otros (gastos) ingresos:			
Ingresos financieros	27	13,824	5,048
Costos financieros	27	(43,369)	(51,281)
Ganancia por inversión en asociadas, neta	11(b)	13,002	29,559
Pérdida en activos financieros a valor razonable a través de resultados	10(b)	9,837	(358)
Dividendos recibidos	10(c)	315	177
Diferencia en cambio, neta		<u>(3,470)</u>	<u>14,044</u>
Total otros gastos, neto		<u>(9,861)</u>	<u>(2,811)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		143,623	141,815
Gasto por impuesto a las ganancias	18(b)	<u>(63,143)</u>	<u>(53,973)</u>
Utilidad neta		<u>80,480</u>	<u>87,842</u>
Atribuible a:			
Accionistas de la Principal		80,481	87,849
Intereses no controladores		<u>(1)</u>	<u>(7)</u>
Utilidad neta		<u>80,480</u>	<u>87,842</u>
Utilidad por acción básica y diluida expresada en U.S. dólares, atribuible a:			
Acciones comunes	28	<u>2.79</u>	<u>3.05</u>
Acciones de inversión	28	<u>0.03</u>	<u>0.03</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de otros resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Utilidad neta		<u>80,480</u>	<u>87,842</u>
Otros resultados integrales:			
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores:			
Diferencia por traslación	19(g)	7,566	49,910
Resultados no realizados en inversiones		5,852	16,307
Impuesto a las ganancias	18(a)	(844)	(739)
Otros		-	222
Otros resultados integrales del año		<u>12,574</u>	<u>65,700</u>
Total otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias		<u>93,054</u>	<u>153,542</u>
Total resultados integrales atribuibles a:			
Accionistas de la Principal		93,055	153,549
Intereses no controladores		(1)	(7)
		<u>93,054</u>	<u>153,542</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Utilidades reinvertidas US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Reserva facultativa US\$(000)	Resultado acumulado por traslación, nota 2.4(c) US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total atribuible al interés controlador US\$(000)	Interés no controlador US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2016		601,269	300,634	120,261	39,985	46,331	424	(224,453)	(15,948)	183,545	1,052,048	62,868	1,114,916
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	-	-	87,849	87,849	(7)	87,842
Otros resultados integrales del año		-	-	-	-	-	-	49,910	15,568	222	65,700	-	65,700
Total resultados integrales del año		-	-	-	-	-	-	49,910	15,568	88,071	153,549	(7)	153,542
Transacciones con ex-accionista de subsidiaria (Marcobre)	1(c),19(f)	-	-	-	-	(9,850)	-	-	-	-	(9,850)	(62,670)	(72,520)
Saldos al 31 de diciembre de 2016		<u>601,269</u>	<u>300,634</u>	<u>120,261</u>	<u>39,985</u>	<u>36,481</u>	<u>424</u>	<u>(174,543)</u>	<u>(380)</u>	<u>271,616</u>	<u>1,195,747</u>	<u>191</u>	<u>1,195,938</u>
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	-	-	80,481	80,481	(1)	80,480
Otros resultados integrales del año		-	-	-	-	-	-	7,566	5,008	-	12,574	-	12,574
Total resultados integrales del año		-	-	-	-	-	-	7,566	5,008	80,481	93,055	(1)	93,054
Distribución de dividendos	19(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	(61,138)	(61,138)	-	(61,138)
Disminución del crédito tributario de Mineração Taboca	19(f)	-	-	-	-	(23,345)	-	-	-	-	(23,345)	-	(23,345)
Capitalización de dividendos no cobrados	19(f)	-	-	-	-	551	-	-	-	-	551	-	551
Reorganización societaria	1(c)	-	-	-	-	-	-	-	-	102	102	-	102
Otros resultados		-	-	-	-	-	-	-	-	(158)	(158)	(20)	(178)
Saldos al 31 de diciembre de 2017		<u>601,269</u>	<u>300,634</u>	<u>120,261</u>	<u>39,985</u>	<u>13,687</u>	<u>424</u>	<u>(166,977)</u>	<u>4,628</u>	<u>290,903</u>	<u>1,204,814</u>	<u>170</u>	<u>1,204,984</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Actividades de operación			
Cobranzas a clientes		673,435	616,764
Pagos a proveedores		(291,396)	(277,342)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales		(129,703)	(104,005)
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos		(103,052)	(72,254)
Intereses y rendimientos pagados		(37,862)	(31,463)
Pagos por instrumentos financieros derivados liquidados		(17,176)	(6,301)
Intereses y rendimientos recibidos		8,456	2,460
Fondo sujeto a restricción		897	5,346
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad, neto		(10,377)	11,776
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		93,222	144,981
Actividades de inversión			
Apertura de depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	6(a)	(160,444)	(111,159)
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	12(a)	(132,502)	(103,788)
Pagos por compra de activos intangibles	13(a)	(31,219)	(23,940)
Apertura de certificado depósitos del estado	9(b)	(2,935)	-
Cierre de depósitos a plazo mayor a 90 días	6(a)	111,159	-
Liquidación de inversión en asociada	26	63,714	-
Cobro por liquidación de inversión disponible para la venta	9(a)	37,557	31,256
Dividendos provenientes de inversión en asociadas	10(c) y 11(c)	2,566	2,062
Cobro por venta de propiedad, planta y equipo	26	779	793
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(111,325)	(204,776)
Actividades de financiamiento			
Obtención de obligaciones financieras	16(b)	214,056	96,353
Pagos de obligaciones financieras	16(b)	(166,671)	(98,268)
Pago de dividendos	19(e)	(61,138)	-
Aporte de interés no controlador		-	3,000
Pago por compra de interés no controlador	1(c.3)	-	(60,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(13,753)	(58,915)
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(31,856)	(118,710)
Diferencia en cambio		(20)	212
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		272,357	390,855
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6(a)	240,481	272,357
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo:			
Aumento de la provisión para cierre de minas	12(a)	16,695	10,766
Pasivo por compra de interés minoritario	1(c.3)	673	15,760
Aumento por operaciones de financiamiento a proveedores	16(a)	3,772	-
Reconocimiento de compromisos de pagos futuros	15(d)	(7,000)	10,000
Depreciación capitalizada como costos de desarrollo	12	285	-

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Minsur S.A. (en adelante "la Compañía") se constituyó en Perú en octubre de 1977. Las actividades de la Compañía están reguladas por la Ley General de Minería. La Compañía es subsidiaria de Inversiones Breca S.A., empresa domiciliada en Perú, la cual posee el 99.99 por ciento de las acciones comunes de su capital social y el 6.31 por ciento de sus acciones de inversión. El domicilio legal de la Compañía es Jirón Giovanni Batista Lorenzo Bernini 149, interior 501A, San Borja Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de metálico de estaño que obtiene del mineral que extrae de la Mina de San Rafael, ubicada en la región Puno, y la producción y comercialización de oro que obtiene de la mina Pucamarca, ubicada en la región Tacna.

A través de su subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C., la Compañía mantiene inversiones en Mineração Taboca S.A. y subsidiaria (que operan una mina de estaño y una fundición ubicada en Brasil), en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias (tenedora de acciones de un grupo empresarial dedicado principalmente a la producción y comercialización de cemento en Chile) y en Minera Andes del Sur S.P.A. (una empresa chilena dedicada a la exploración minera). Como se explica en la nota 3(e), la inversión en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. se contabiliza como una inversión en asociada.

Por otro lado, a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C., la Compañía mantiene acciones de la empresa minera Marcobre S.A.C., empresa del sector minero que se encuentra en etapa de exploración y definición (la etapa de definición se inicia una vez aprobada la factibilidad del proyecto).

Igualmente, a través de su subsidiaria Cumbres del Sur S.A.C., la Compañía mantiene inversiones en Minera Sillustani S.A.C., Compañía Minera Barbastro S.A.C., empresas del sector minero que se encuentran en etapa de exploración y evaluación de recursos minerales.

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo se encuentra desarrollando los siguientes proyectos:

(b.1) Proyecto Mina Justa

A través de su subsidiaria Marcobre S.A.C. se encuentra desarrollando el proyecto cuprífero minero Mina Justa, cuya inversión estimada asciende a US\$1,500 millones y se estima que tenga una producción promedio anual de 162,000 toneladas de concentrado de cobre y 42,000 toneladas de cátodos de cobre, la cual se espera lograr a partir del año 2020 o a inicios del año 2021. Durante el año 2017 realizó desembolsos por aproximadamente por US\$51,053,000, los cuales fueron destinados principalmente para la fase de definición.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Directorio aprobó para los meses de enero a julio del 2018 un presupuesto de US\$181,150,000 para el proyecto Mina Justa.

(b.2) Proyecto de relaves de estaño B2

Durante el año 2017, Minsur S.A. inició el proceso de desarrollo del proyecto de relaves de estaño B2 ubicado en la Mina San Rafael cuya inversión estimada asciende a US\$195 millones, el cual consiste en extraer estaño de un antiguo relave a través de un proceso productivo a realizarse en la futura Planta de Reaprovechamiento de Relaves. El inicio de la producción se estima para el año 2019. Durante el año se realizó desembolsos por aproximadamente US\$14,541,000 los cuales fueron destinados principalmente para el mejoramiento del dique 2.5, construcción del molino Isamill y servicios de ingeniería.

(c) Reorganización societaria -

(c.1) Fusión de Marcobre S.A.C. con su matriz CA Resources S.A.C. y subsidiarias

En Junta General de Accionistas de Marcobre S.A.C. de fecha 10 de julio de 2017, se aprobó la fusión por absorción entre Marcobre S.A.C. (empresa absorbente) y CA Resources S.A.C. y subsidiarias, sociedades holding cuyos activos correspondían a acciones de otras sociedades del Grupo con fecha efectiva el 31 de julio de 2017.

La fusión de entidades bajo control común no se encuentra bajo el alcance de la NIIF 3 "Combinación de negocios". Debido a que la reorganización societaria antes mencionada no ha significado un cambio en el control de la Compañía, es decir las entidades que han participado en la reorganización societaria pertenecen al mismo grupo económico.

Como resultado de esta transacción, la Compañía eliminó el patrimonio de CA Resources S.A.C. y subsidiarias con las inversiones que se mantenían.

(c.2) Escisión parcial de Cumbres Andinas S.A.C.

En Junta General de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2017, se aprobó la escisión mediante la cual Cumbres Andinas S.A.C. segregó de su patrimonio un bloque patrimonial (en adelante el "bloque patrimonial") relacionados con activos y pasivos de las subsidiarias Minera Sillustani S.A.C y Compañía Minera Barbastro S.A.C. Esta escisión tuvo como fecha efectiva el 30 de diciembre de 2017, siendo el valor en libros del bloque patrimonial transferido de S/49,374,000 (equivalente a US\$15,216,000). Asimismo, la nueva sociedad emitió acciones que se entregaron a los accionistas de Cumbres Andinas en las mismas proporciones que tienen en esta última a la fecha de entrada en vigencia de la escisión.

Esta escisión no tuvo ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c.3) Compra de interés no controlador -

Con fecha 23 de setiembre de 2016, a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A., el Grupo adquirió el interés no controlador de Marcobre S.A.C. (Marcobre), el cual representaba el 30 por ciento de su capital social y pertenecía a KLS Limited, obteniendo de esta forma el control del 100 por ciento de las acciones de Marcobre, titular del proyecto Mina Justa. De acuerdo al contrato de compra venta de acciones, la contraprestación por la compra ascendió a US\$85,000,000, siendo la forma de pago como sigue: inicial de US\$60,000,000 mediante un depósito a una cuenta escrow, importe que fue de libre disposición del vendedor luego que éste determinó frente a la Administración Tributaria el impacto impositivo de la operación, y saldo de US\$25,000,000 que se pagará en cinco cuotas con vencimiento anual de US\$5,000,000 cada una, a partir de lo que suceda primero entre: (a) 10 días hábiles posteriores al inicio de producción comercial del proyecto Mina Justa, o (b) el 30 de setiembre de 2023. El valor presente del pasivo de US\$ 25,000,000 asciende a US\$16,433,000 (US\$15,760,000 al 31 de diciembre de 2016), ver nota 15(a).

(d) Estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y de las siguientes subsidiarias (conjuntamente, el Grupo):

	Participación en el capital emitido			
	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %
Subsidiarias en Chile:				
Minera Andes del Sur SPA	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en Brasil:				
Mineração Taboca S.A.	-	100.00	-	100.00
Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda.	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en Islas Caimán (nota 1(c)):				
CA Marcobre I (*)	-	-	-	100.00
CA Marcobre II (*)	-	-	-	100.00
CA Minerals Marcobre Limited (*)	-	-	-	100.00
CA Minerals Perú Limited (*)	-	-	-	100.00
CA Resources Limited (*)	-	-	-	100.00
Subsidiarias en USA:				
Minsur U.S.A. Inc.(**)	-	-	-	99.99
Subsidiarias en Perú:				
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	-	99.99	-
Cumbres Andinas S.A.C.	99.98	-	99.98	-
Cumbres de Sur S.A.C.	99.98	-	-	-
Compañía Minera Barbastro S.A.C.	-	99.99	-	99.98
Minera Sillustani S.A.C.	-	99.99	-	99.47
Marcobre S.A.C.	-	100.00	-	100.00

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (*) A través de estas compañías, de manera indirecta, se mantiene inversión en subsidiaria Marcobre S.A.C. las cuales fueron absorbidas por Marcobre S.A.C., ver nota 1(c).
- (**) Minsur USA no venía realizando operaciones. El 2 de marzo del 2017, en Junta Universal de Accionistas y Directorio se aprobó la liquidación de Minsur USA.

A continuación, se presenta un breve resumen de las actividades de las empresas que se incorporan en los estados financieros consolidados:

- Minera Andes del Sur SPA. -
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de propiedades mineras que se adquieran u obtengan y que faciliten o permitan la explotación de las sustancias minerales contenidas en las mismas.
- Mineração Taboca S.A. -
Es una empresa minera que se dedica a operar la mina Pitinga, ubicada en la región noreste del estado de Amazonas, en la República Federativa de Brasil. Esta mina tiene principalmente recursos de estaño, así como otros minerales.
- Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda. -
El objeto social de esta subsidiaria es la operación de la planta de fundición de Pirapora en Sao Paulo, Brasil.
- Minsur U.S.A. Inc.
Está subsidiaria domiciliada en USA, es una corporación y existe bajo las Leyes Corporativas Generales del Estado de Delaware.

Minsur USA no venía realizando operaciones. El 2 de marzo del 2017, en Junta Universal de Accionistas y Directorio se aprobó la liquidación de Minsur USA.
- Minera Latinoamericana S.A.C. -
A través de esta subsidiaria se mantienen inversiones en Mineração Taboca S.A. y subsidiaria, así como en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias y en Minera Andes del Sur S.P.A.
- Cumbres Andinas S.A.C. -
Actualmente la actividad de esta subsidiaria se limita a la tenencia de acciones de la empresa minera Marcobre S.A.C. empresa del sector minero que se encuentra en etapa de factibilidad y definición se inicia una vez aprobada la factibilidad del proyecto.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Cumbres del Sur S.A.C. -
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de derechos mineros y en general, cualquiera de las actividades directa o indirectamente comprendidas en la actividad minera. Actualmente, las actividades de esta subsidiaria se limitan a la inversión en empresas mineras en etapa de exploración (Minera Sillustani S.A.C. y Compañía Minera Barbastro S.A.C.).
 - Compañía Minera Barbastro S.A.C. -
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de derechos mineros. Actualmente se dedica a exploración de concesiones mineras de la unidad minera Marta, ubicada en el paraje de Tinyaclla, distrito de Huando, provincia y región de Huancavelica.
 - Minera Sillustani S.A.C. -
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración de minas y canteras, y el desarrollo de los proyectos mineros de tungsteno Palca 11 y Hacienda de Beneficia Rocío 2, ubicados en San Antonio de Putina, región Puno. Actualmente se dedica principalmente a la rehabilitación y remediación de los proyectos mineros de la unidad minera Regina en Puno.
 - Marcobre S.A.C. -
El objeto social de esta subsidiaria es el desarrollo de actividades mineras en Perú, pudiendo realizar y celebrar operaciones y contratos relacionados con estas actividades, en forma directa o indirecta, por cuenta propia o a través de terceros. En la actualidad sus actividades se orientan sustancialmente al estudio del proyecto cuprífero Mina Justa, que se encuentra en etapa de factibilidad, ubicado aproximadamente a 400 kilómetros al sureste de Lima, en la región Ica.
- (e) Aprobación de los estados financieros consolidados -
Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y por el año terminado en esa fecha fueron autorizados para su emisión por la Gerencia del Grupo el 21 de marzo del 2018 y, en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2018.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado en esa fecha, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 29 de marzo de 2017.

2. Bases de preparación y otras políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación -

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados y presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2017.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los estados financieros consolidados han sido preparados en base al costo histórico, con excepción de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, los instrumentos financieros derivados, las inversiones financieras disponibles para la venta y los derivados implícitos por venta de mineral, los cuales se presentan a su valor razonable.

Los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en dólares estadounidenses (US\$), y todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se indique lo contrario.

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Gerencia del Grupo utilice juicios, estimados y supuestos contables significativos, los mismos que son detallados en la nota 3.

Los presentes estados financieros consolidados brindan información comparativa respecto del período anterior.

2.2. Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias a la fecha del estado de situación financiera.

Se tiene control cuando el Grupo está expuesto, o tiene derechos, a retornos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre dicha inversión.

Usualmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto dan como resultado el control de la entidad. Para soportar esta presunción y cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de votos, o derechos similares en la entidad, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si tiene el poder sobre dicha entidad.

El Grupo revisa si tiene o no control sobre una entidad cuando los hechos y circunstancias indican que se han producido cambios en uno o más de los tres elementos de control. La consolidación de una subsidiaria empieza cuando el Grupo obtiene control de la subsidiaria y cesa cuando el Grupo deja de tener control sobre esa subsidiaria. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que el Grupo obtiene el control hasta la fecha en que el Grupo deja de tener control sobre dicha subsidiaria. Cuando la participación del Grupo es inferior al 100 por ciento, el interés atribuible a los accionistas no controladores se refleja en las participaciones no-controladoras (en adelante PNC).

El estado de resultado y cada componente de otros resultados integrales se atribuyen a los propietarios controladores y no controladores, incluso si esto resulta en intereses no controladores con saldo negativo. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre las partes del Grupo son eliminados totalmente en la consolidación. Un cambio en la participación de una subsidiaria sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción patrimonial.

Si el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, se da de baja en cuentas los activos y pasivos relacionados, participación no controladora y otros componentes del patrimonio, mientras que cualquier ganancia o pérdida resultante es reconocida en el estado consolidado de resultados. Cualquier inversión retenida es reconocida al valor razonable.

2.3. Cambios en las políticas contables y en la información a revelar -

Ciertas normas y modificaciones han entrado en vigencia para los periodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2017; sin embargo, no han tenido impacto en los estados financieros consolidados del Grupo y, por lo tanto, no han sido reveladas. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación emitida, y que aún no sea efectiva. Otras modificaciones han sido aplicadas por primera vez en el 2017. Sin embargo, estas no han tenido impacto en los estados financieros consolidados del Grupo, por lo tanto, estas no han sido reveladas. Las modificaciones a la NIC 7 "Estado de Flujos de Efectivo" y a la NIC 12 "Impuesto a las ganancias: Reconocimiento de un activo diferido por impuesto a las ganancias por pérdidas no realizadas" no han tenido un impacto material en los estados financieros consolidados del Grupo. Excepto por lo descrito anteriormente, las políticas contables utilizadas son consistentes con aquellas utilizadas en años anteriores.

2.4. Resumen de las políticas contables significativas -

A continuación, se describen las políticas contables significativas utilizadas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado consolidado de flujos de efectivo incluye todos los saldos en efectivo, bancos y depósitos a plazo, con vencimiento menor o igual a tres meses desde su fecha de adquisición.

Para efecto de presentación en el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo, depósitos a plazo e inversiones de alta liquidez, cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

Aquellos depósitos a plazo e inversiones cuyo vencimiento original es de más de tres meses se presentarán en el rubro "Otros activos financieros" del estado consolidado de situación financiera.

(b) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial de otra entidad.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea apropiado. Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de activos financieros no registrados al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los activos financieros del Grupo incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, inversiones financieras disponibles para la venta, instrumentos financieros derivados y activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Medición posterior -

Para propósitos de la medición posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- Inversiones financieras disponibles para la venta.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociación y activos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociación si son adquiridos para ser vendidos o para ser recomprados en el corto plazo. Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, son también clasificados como mantenidos para negociación a menos que se designen como instrumentos de cobertura efectivos tal como se define en la NIC 39.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se presentan en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable y los cambios netos en ese valor razonable se presentan como costos financieros (cambios negativos) o ingresos financieros (cambios positivos) en el estado consolidado de resultados.

El Grupo ha clasificado ciertas inversiones en acciones como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, ver nota 10.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales son contabilizados como derivados separados y son registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionados con los contratos comerciales, y éstos no se mantienen para negociación ni han sido designados como al valor razonable con cambios en resultados. Los derivados implícitos son medidos a su valor razonable con cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, dichos activos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier estimación por deterioro. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

En esta categoría se incluye a las cuentas por cobrar comerciales y diversas. Ver nota 7 para obtener más información sobre las cuentas por cobrar.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando el Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento.

El Grupo no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen inversiones en acciones de patrimonio y títulos de deuda. Las inversiones en acciones de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican como mantenidas para negociación, ni han sido designados como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se piensan tener por un período indefinido de tiempo y podrían venderse en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en las condiciones del mercado.

Después de la medición inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y los resultados no realizados se reconocen en otros resultados integrales y son acreditadas en la ganancia no realizada neta por inversiones financieras disponibles para la venta hasta que la inversión sea dada de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia o pérdida operativa, o se considera como un deterioro del valor de la inversión, momento en el cual, la pérdida acumulada se reclasifica de la reserva por actualización de inversiones financieras disponibles para la venta al estado consolidado de resultados como costos financieros. Los intereses ganados por las

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

inversiones financieras disponibles para la venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva, la ganancia o pérdida de esta se reconoce en el estado consolidado de resultados.

El Grupo tiene clasificados títulos de patrimonio y deuda como inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, ver nota 9.

Baja de activos financieros -

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

- (i) Los derechos de recibir los flujos de efectivo de dicho activo han terminado; o
- (ii) El Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo, o ha asumido una obligación de pagar a una tercera parte la totalidad de los flujos de efectivo recibidos en virtud de un acuerdo de transferencia; y: (a) el Grupo ha transferido sustancialmente la totalidad de sus riesgos y beneficios del activo; o (b) el Grupo no ha transferido ni retenido sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Cuando el Grupo transfiere sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o suscribe un acuerdo de transferencia, evalúa si y en qué medida ha retenido los riesgos y beneficios de la propiedad. Cuando no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni ha transferido el control del activo, el activo es reconocido en la medida que el Grupo continúe involucrado con el activo. En este caso, el Grupo también reconoce el pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje derechos y obligaciones que el Grupo ha retenido.

- (ii) Deterioro del valor de los activos financieros -
El Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio si existe evidencia objetiva de deterioro de activo financiero o un grupo de activos financieros. Existe un deterioro si uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. Las evidencias de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Activos financieros contabilizados por su costo amortizado

Para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado, el Grupo primero evalúa si existe deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Grupo determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluirá ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evaluará de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro de valor de manera colectiva.

El monto de cualquier pérdida por deterioro identificada es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados. El valor presente es descontado usando la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de provisión y la pérdida es reconocida en el estado consolidado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado consolidado de resultados) continúan devengándose sobre el importe reducido en libros del activo, utilizando la tasa de interés usada para descontar los flujos de efectivo futuros a fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías se han realizado o se han transferido al Grupo. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se revierte un castigo, el recupero se acredita como costo financiero en el estado consolidado de resultados.

Inversiones financieras disponibles para la venta

Para las inversiones financieras disponibles para la venta, al cierre de cada periodo sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentran deteriorados en su valor.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En el caso de títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, la evidencia objetiva debe incluir una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de "significativo" se evalúa respecto del costo original de la inversión, y el concepto de "prolongado" se evalúa respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado consolidado de resultados, se elimina de otros resultados integrales y se reconoce en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta no se revierten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro se reconocen en otros resultados integrales.

En el caso de instrumentos de deuda clasificados como inversiones financieras disponibles para la venta, la evaluación de deterioro se efectúa según el mismo criterio usado para los activos financieros llevados al costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado como deterioro es la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro sobre dicha inversión previamente reconocida en el estado consolidado de resultados.

Luego se reconoce ingresos por intereses en base a la actualización del valor en libros del activo reducido, usando la tasa de descuento empleada en los flujos de caja futuros tomados en la medición de la pérdida por deterioro. El ingreso por intereses es registrado como parte de los ingresos financieros. Si en el futuro, el valor razonable del instrumento de deuda se incrementa y dicho incremento puede ser objetivamente relacionado a un evento ocurrido después de reconocerse la pérdida por deterioro en el estado consolidado de resultados, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado consolidado de resultados.

(iii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros, clasificados en el momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras o como derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea pertinente.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de cuentas por pagar y obligaciones financieras, neto de los costos directamente atribuibles a la transacción.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los pasivos financieros del Grupo incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras, instrumentos financieros derivados y derivados implícitos por venta de mineral.

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, según se describe a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar, los derivados y los pasivos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Las ganancias o pérdidas sobre éstos pasivos son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

Excepto por el derivado implícito por venta de estaño, el Grupo no ha designado ningún pasivo financiero en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Deudas y préstamos que devengan interés-

Después de su reconocimiento inicial, las obligaciones financieras se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización que surge de utilizar el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima al momento de la adquisición y los honorarios o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización según el método de la tasa de interés efectiva se presenta en el rubro del costo financiero en el estado consolidado de resultados.

En esta categoría se incluyen las cuentas por pagar comerciales y diversas y las obligaciones financieras. Ver notas 15 y 16 para más información.

Baja de pasivos financieros -

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones del pasivo existente son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los valores en libros respectivos se reconoce en el estado consolidado de resultados.

- (iv) **Compensación de instrumentos financieros -**
Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado consolidado de situación financiera si existe un derecho legal para compensar los montos reconocidos, y hay una intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

- (v) **Valor razonable -**
El Grupo mide sus instrumentos financieros, tales como derivados implícitos, instrumentos financieros de cobertura, sus inversiones financieras disponibles para la venta y activos financieros al valor razonable a la fecha del estado consolidado de situación financiera cuyo efecto se verá reflejado en el estado consolidado de resultados. Los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se revelan en la nota 34.

El Grupo usa técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos que se registran al valor razonable o por los cuales se revelan valores razonables en los estados financieros consolidados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descritas a continuación:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valorización por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valorización por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para propósitos de las revelaciones del valor razonable, el Grupo ha determinado clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros consolidados del Grupo se presentan en U.S. dólar, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo. Para cada entidad, el Grupo determina la moneda funcional y las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad son medidas usando esa moneda funcional.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente registradas por las entidades del Grupo a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha de reporte. Todas las diferencias que surjan de liquidar o convertir estas partidas monetarias se registran en el estado consolidado de resultados. Las partidas no monetarias, registradas en términos de costos históricos, se convierten usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones originales.

Reexpresión a dólares estadounidenses de los estados financieros de las subsidiarias -

Los estados financieros de algunas subsidiarias están expresados en su moneda funcional (soles para el caso de Minera Sillustani S.A.C. y Compañía Minera Barbastro S.A.C., pesos chilenos para el caso de Minera Andes del Sur S.P.A. y reales brasileños para el caso de Mineração Taboca S.A. y subsidiarias), por lo que son posteriormente trasladados a dólares estadounidenses. Para esto último, todos los activos y pasivos se trasladan al tipo de cambio de cierre de venta vigente al cierre de cada ejercicio, y todas las cuentas de patrimonio se trasladan utilizando los tipos de cambio de las fechas de las transacciones. Las partidas de ingresos y gastos, son trasladadas utilizando un tipo de cambio promedio venta, en los casos en que el tipo de cambio promedio no se aproxime al tipo de cambio de la fecha de transacción, se utiliza el tipo de cambio de la fecha de transacción. Las diferencias de traslación generadas se muestran en otros resultados integrales del estado consolidado de otros resultados integrales.

Resultado por traslación de asociadas -

En la determinación del valor de participación patrimonial de algunas asociadas cuya (Inversiones Cordillera del Sur Ltda. que prepara sus estados financieros en pesos chilenos y Futura Consorcio Inmobiliario S.A., que preparan sus estados financieros en soles) moneda funcional es distinta a la moneda funcional del Grupo se calcula una diferencia por traslación la misma que es resultado de la traslación de los saldos a cada fecha de cierre. Las diferencias generadas se muestran en otros resultados integrales del estado consolidado de otros resultados integrales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Inventarios -

Los productos terminados y en proceso están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. Los costos en los que se incurre para llevar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales se contabilizan de la siguiente manera:

Materiales y suministros -

- Costo de compra utilizando el método promedio ponderado.

Productos terminados, productos en proceso y mineral en cancha -

- El costo de los suministros y materiales directos, los servicios recibidos de terceros, la mano de obra directa y un porcentaje de los gastos indirectos, excluyendo los costos de financiamiento y las diferencias de cambio.

Existencias por recibir -

- Costo de compra.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

La estimación (reversión) para pérdida en el valor neto de realización o por obsolescencia de suministros es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza anualmente la Gerencia y es cargada (abonada) a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de la estimación (reversión).

(e) Inversiones en asociadas -

Una asociada es una entidad en la cual el Grupo tiene una influencia significativa.

Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones sobre políticas financieras y operativas de la asociada, pero sin ejercer control sobre dichas políticas. Las inversiones del Grupo en sus asociadas se registran usando el método de participación patrimonial.

Las inversiones en asociadas se registran usando el método de participación patrimonial.

El valor en libros de la inversión es ajustado para reconocer los cambios en la participación del Grupo en los activos netos de la asociada desde la fecha de adquisición. El crédito mercantil relacionado con una asociada es incluido en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

El estado consolidado de resultados refleja la participación del Grupo en los resultados de las operaciones de las asociadas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo reconoce la participación en este cambio y lo registra, cuando sea aplicable, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto. Las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones comunes son eliminadas en proporción a la participación mantenida en la asociada.

La participación del Grupo en las utilidades o pérdidas de las asociadas se presentan por separado en el estado consolidado de resultados y representa la utilidad o pérdida después de impuestos de las asociadas.

Los estados financieros de las asociadas son preparados en la misma fecha de reporte del Grupo. Cuando es necesario, se hacen ajustes para alinear las políticas contables de las asociadas con las del Grupo.

Después de la aplicación del método de participación patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida adicional por deterioro de las inversiones en asociadas. En cada fecha de reporte, el Grupo determina si hay una evidencia objetiva de que la inversión en la asociada ha perdido valor. Si fuera el caso, el Grupo calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la asociada y su valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado consolidado de resultados.

En el caso de darse la pérdida de control o influencia significativa sobre la asociada, el Grupo mide y reconoce cualquier inversión acumulada a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor en libros de la asociada en el momento de la pérdida de control o influencia significativa, el valor razonable de la inversión mantenida y los ingresos procedentes de la venta, es reconocida en el estado consolidado de resultados.

(f) Propiedad, planta y equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta al costo, neto de la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere.

El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o costo de construcción, cualquier costo directamente atribuible para que el activo esté listo para ser usado, el estimado inicial de la obligación por cierre de unidades mineras, y los costos de financiamiento relacionados con activos aptos. El valor de un contrato de arrendamiento financiero también se incluye en este rubro.

Cuando se requiere reemplazar partes significativas de propiedad, planta y equipo, el Grupo reconoce dichas partes como activos individuales con vidas útiles específicas y los deprecia por separado. Asimismo, cuando se lleva a cabo una inspección mayor, su costo se reconoce en el valor en libros de la planta y equipo como un reemplazo si se cumplen con los criterios de reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de mantenimiento y reparación se reconocen en el estado consolidado de resultados según se incurren.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento de un activo después de cumplido su período de uso se incluye en el costo estimado, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva.

Depreciación -

Método de unidades de producción

La depreciación de los activos directamente relacionados a las operaciones de mina, es calculada utilizando el método de unidades de producción, el cual está basado en las reservas económicamente recuperables de cada unidad minera.

Método de línea recta

La depreciación de los activos con una vida económica menor a la vida útil de la unidad minera, o que se encuentren relacionados a labores administrativas, se calcula siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada del activo. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	Años
Edificios y construcciones de la unidad minera San Rafael	Entre 2 y 5
Edificios y construcciones de la unidad minera Pucamarca	Entre 3 y 5
Edificios y construcciones de la planta de fundición Pisco	Entre 4 y 29
Edificios y construcciones de la unidad minera Taboca	Entre 25 y 36
Maquinaria y equipo	Entre 1 y 6
Muebles, enseres, equipos de cómputo, comunicación y seguridad	Entre 2 y 10
Unidades de transporte	Entre 3 y 6

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación de propiedad, planta y equipo son revisados al final de cada año y son ajustados de manera prospectiva, de ser el caso.

Baja de activos -

Una partida de propiedad, planta y equipo es retirada al momento de su disposición o cuando no se espera beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado consolidado de resultados en el año en que se retira el activo.

(g) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la sustancia del contrato a la fecha de inicio del mismo. Es necesario evaluar si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo o activos, aún si ese derecho no está explícitamente especificado en el contrato.

Un arrendamiento se clasifica a su fecha de inicio como un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Un arrendamiento que transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifica como arrendamiento financiero.

Arrendamientos financieros -

Los arrendamientos financieros que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo arrendado, son capitalizados en la fecha de inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si el monto fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento se prorratan entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento de modo de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se reconocen en los costos financieros en el estado consolidado de resultados.

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.

Arrendamientos operativos -

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado consolidado de resultados sobre una base de amortización lineal a lo largo del período de arrendamiento.

(h) Concesiones mineras -

Las concesiones mineras representan la titularidad del derecho de exploración y explotación que tiene el Grupo sobre las propiedades mineras que contienen las reservas y recursos de mineral adquirido. Las concesiones mineras se presentan al costo y se amortizan siguiendo el método de unidades de producción, usando como base las reservas probadas y probables. En caso el Grupo abandone dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado consolidado de resultados.

A fin de cada año, el Grupo evalúa por cada unidad minera si existe algún indicio de que el valor de sus concesiones mineras se ha deteriorado. Si existe tal indicio, el Grupo hace una estimación del importe recuperable del activo.

Las concesiones mineras se presentan dentro del rubro "Activos Intangibles, neto" en el estado consolidado de situación financiera.

(i) Costos de exploración y evaluación -

Los costos de exploración y evaluación comprenden las actividades de búsqueda de recursos minerales, la determinación de la viabilidad técnica y la evaluación de la viabilidad comercial de un recurso identificado. Estos costos son cargados a gastos según se incurren hasta el momento en que se determine medianamente la viabilidad técnica y comercial del recurso identificado (estudio de pre-factibilidad). A partir del inicio de la

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

etapa de definición de la viabilidad técnica y comercial de alta precisión (estudio de factibilidad), los costos incurridos se capitalizan. Las actividades de exploración incluyen:

- Búsqueda y análisis de información histórica de exploraciones.
- Incremento de información exploratoria a través de estudios geológicos.
- Perforaciones y muestreos de exploración.
- Determinación y evaluación de los volúmenes y leyes de los recursos.
- Transporte topográfico y requerimientos de infraestructura.
- Realización de estudios financieros y de mercado.

(j) Costos de desarrollo -

Cuando se determina que una propiedad minera puede ser económicamente viable; es decir, cuando se determina la existencia de reservas probadas y probables, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados como costos de desarrollo dentro del rubro "Activos Intangibles, neto". Estos costos se amortizan siguiendo el método de unidades de producción usando como base las reservas probadas y probables.

Las actividades de desarrollo incluyen:

- Estudios de ingeniería y metalúrgicos.
- Perforaciones y otros costos necesarios para delinear un cuerpo de mineral.
- Remoción del desbroce inicial relacionado a un cuerpo de mineral.

Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados al costo de producción según se incurren.

(k) Costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) -

Como parte de sus operaciones mineras, el Grupo incurre en costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) durante las etapas de desarrollo y producción. Los costos de desbroce incurridos en la etapa de desarrollo de una mina, antes de que comience la etapa de producción (desbroce de desarrollo), son capitalizados y su tratamiento contable es como se explica en el punto anterior (j).

Los costos incurridos durante la etapa de producción (desbroce de producción) se realizan para obtener dos beneficios: la producción de inventarios o un mejor acceso a mineral que será explotado en el futuro. Cuando los beneficios están relacionados con la producción de inventarios se registran como parte del costo de producción de dichos inventarios. Cuando los beneficios obtenidos dan acceso al mineral a ser explotado en el futuro y la operación es de tajo abierto, entonces estos costos son reconocidos como activos no corrientes (costos de desbroce) si se dan las tres condiciones siguientes:

- Es probable que surjan beneficios económicos futuros;
- Se pueden identificar componentes en el yacimiento cuyo acceso será mejorado; y

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Los costos asociados con el acceso mejorado pueden ser medidos confiablemente.

Para identificar componentes en un yacimiento, el Grupo trabaja de cerca con el personal del área de operaciones para analizar los planes de mina.

Sustancialmente los costos de desbroce incurridos por el Grupo se relacionan con la producción de inventarios y no con mejores accesos al mineral que será explotado en el futuro.

(I) Activos intangibles -

Los activos intangibles adquiridos por separados se miden en el reconocimiento inicial al costo.

Crédito mercantil -

El crédito mercantil se mide inicialmente al costo, y corresponde al exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe reconocido por el interés no controlador, respecto de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios.

Después del reconocimiento inicial, el crédito mercantil se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. A efectos de la prueba de deterioro del valor, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios se asigna, a partir de la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas con la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida se asignan a esas unidades.

Cuando el crédito mercantil forma parte de una unidad generadora de efectivo y parte de la operación dentro de tal unidad se vende, el crédito mercantil asociado con la operación vendida se incluye en el importe en libros de la operación al momento de determinar la ganancia o pérdida por la venta de la operación. El crédito mercantil que se da de baja en esta circunstancia se mide sobre la base de los valores relativos de la operación de venta y de la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

Licencias -

Las licencias de los programas de cómputo se presentan al costo e incluyen los desembolsos directamente relacionados con la adquisición o puesta en uso del programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en función a su vida útil estimada de 4 años.

Usufructo de terrenos -

Corresponde a pagos por derecho de uso de terrenos colindantes a las unidades mineras del Grupo, necesarios para su operación y que se registran al costo. Estos costos se amortizan usando el método de línea recta en función a la vigencia de los acuerdos (entre 2 y 25 años).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(m) Deterioro de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe algún indicio de que un activo (o unidad generadora de efectivo - UGE) pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando se requiera efectuar una prueba anual de deterioro del valor para un activo, el Grupo estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo apropiado de valoración.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado consolidado de resultados en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o han disminuido. Si existiese tal indicio, el Grupo efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación acumulada, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados a excepción de las pérdidas por deterioro relacionado con el crédito mercantil.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(n) Provisiones -

General -

Se reconoce una provisión cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un hecho pasado, es probable que se requiera para su liquidación una salida de recursos económicos y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas usando una tasa antes de impuestos que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se descuenta, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado consolidado de resultados.

Provisión para cierre de unidades mineras -

Al momento del registro inicial, la provisión por cierre de unidades mineras se mide a su valor razonable teniendo como contrapartida un mayor valor en libros de los activos de larga duración (costos de desarrollo y propiedad, planta y equipo). Posteriormente, la provisión se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la estimación inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado y/o amortizado sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar la obligación, el Grupo registra en los resultados del ejercicio cualquier ganancia o pérdida que se genere.

Los cambios en el valor razonable de la obligación o en la vida útil de los activos relacionados, que surgen de la revisión de los estimados iniciales se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo relacionado. Cualquier reducción en una provisión por cierre de unidades mineras y, por lo tanto, cualquier reducción del activo relacionado, no puede exceder el valor en libros de dicho activo. De hacerlo, cualquier exceso sobre el valor en libros es llevado inmediatamente al estado consolidado de resultados.

Si el cambio en el estimado diera como resultado un incremento en la provisión y, por lo tanto, un aumento en el valor en libros del activo, el Grupo deberá tomar en cuenta si ésta es una indicación de deterioro del activo en su conjunto y realizar pruebas de deterioro en concordancia con la NIC 36 "Deterioro de Activos".

En el caso de minas en proceso de cierre y por lo tanto no operativas, los cambios en los costos estimados se reconocen inmediatamente en el estado consolidado de resultados.

Obligaciones medio-ambientales -

Los desembolsos medio-ambientales que están relacionados con los ingresos actuales o futuros se registran como gasto o capitalizan, según corresponda. Los desembolsos que se relacionan con una condición existente causada por las operaciones pasadas y no contribuyen a los ingresos actuales o futuros se reconocen como gasto cuando se incurren.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los pasivos por costos ambientales se registran cuando una remediación es probable y los costos asociados pueden ser estimados con fiabilidad. Generalmente, el reconocimiento de estas provisiones coincide con el compromiso de un plan formal de acción o, si es anterior, con el desmantelamiento o cierre de unidades inactivas.

El importe reconocido es la mejor estimación del desembolso requerido. Cuando no se liquide el pasivo por varios años, el importe reconocido es el valor presente de los desembolsos estimados futuros.

(o) Beneficios a los empleados -

Las remuneraciones, gratificaciones, compensación por tiempo de servicios, bonificaciones por desempeño y vacaciones a los trabajadores se calculan de acuerdo con la NIC 19, "Beneficios a los Empleados" y son calculadas de acuerdo con normas legales peruanas vigentes sobre la base del principio de devengado.

(p) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo y puede ser medido confiablemente, independientemente de cuando se efectúa el cobro. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir teniendo en cuenta los acuerdos de pago definidos contractualmente y excluyendo los derechos e impuestos. Los siguientes criterios específicos se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

Venta de metales -

Las ventas de estaño y oro son reconocidas cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios significativos lo cual sucede en el momento de la entrega de bienes de acuerdo a las condiciones contractuales.

En cuanto a la medición de las ventas de estaño, el Grupo asigna un valor provisional a las ventas de estos metales, ya que están sujetas a un ajuste final de precios al término de un período establecido contractualmente. La exposición al cambio en el precio de los metales genera un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. Al cierre de cada ejercicio, el precio de venta utilizado inicialmente debe ser ajustado de acuerdo con el precio futuro para el período de cotización estipulado en el contrato. El derivado implícito, que no califica para la contabilidad de cobertura, es inicialmente reconocido a valor razonable, cuyos cambios posteriores en el valor razonable son reconocidos en el estado consolidado de resultados, y presentado como parte del rubro de ventas netas.

En cuanto a la medición de las ventas de oro, no están sujetas a un ajuste final de precios, por lo que no generan derivados implícitos.

Ingresos por servicios -

Los ingresos por prestación de servicios a vinculadas se reconocen como ingresos cuando los servicios han sido efectivamente prestados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Ingresos por intereses -

Para todos los instrumentos financieros medidos al costo amortizado, los ingresos por intereses se registran usando el método de la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los pagos o cobros futuros estimados a lo largo de la vida del instrumento financiero o un periodo más corto, cuando sea apropiado, al valor en libros del activo o pasivo financiero. El ingreso financiero se presenta por separado en el estado consolidado de resultados.

Venta de activos -

El ingreso y el costo de la venta de activos como venta de propiedad, planta y equipos, activos intangibles, inversiones en subsidiarias y asociadas se reconocen como parte de los ingresos y gastos de operación en el estado consolidado de resultados.

Dividendos -

El ingreso por dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho del Grupo a recibir el pago, lo cual generalmente sucede cuando los accionistas aprueban el dividendo.

(q) *Costos de financiamiento -*

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados como parte del costo de un activo. Un activo calificado es aquel que requiere un período de tiempo mayor a 12 meses para estar listo para su uso esperado y representa una inversión mayor a US\$5,000,000. Todos los demás costos de financiamiento se reconocen en el estado consolidado de resultados en el período en el que se incurren. Los costos de financiamiento incluyen intereses y otros costos que el Grupo incurre al obtener financiamiento.

(r) *Impuestos -*

Impuesto a la ganancia corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que están vigentes a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, correspondientes a los países en los que el Grupo opera y genera utilidades sujetas al impuesto.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado consolidado de resultados. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando es apropiado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Impuestos a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en asociadas, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se revertan en el futuro previsible.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de utilidades imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables. Se requiere un juicio significativo de la Gerencia para determinar el monto del activo diferido que puede ser reconocido basado en la fecha probable de recupero y el nivel de rentas imponibles futuras, así como en estrategias futuras de planeamiento tributario.

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto a las ganancias diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de utilidades imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas fuera del resultado se reconoce en correlación con las transacciones subyacentes respectivas, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente, y si los impuestos a las ganancias diferidas se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería en el Perú -

Las regalías mineras y el impuesto especial a la minería son contabilizados de acuerdo con la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias", pues tienen las características de un impuesto a las ganancias debido a que su base de cálculo son los ingresos netos de gastos después de ajustes de diferencias temporales, en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o a un porcentaje de los ingresos. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado consolidado de situación financiera.

En consecuencia, los pagos efectuados por el Grupo al Gobierno por concepto de regalía minera e impuesto especial a la minería están bajo el alcance de la NIC 12 y, por lo tanto, se tratan como si fueran un impuesto a las ganancias. Tanto la regalía minera como el impuesto especial a la minería generan activos o pasivos diferidos los cuales deben medirse usando las tasas medias que se espera aplicar a las utilidades operativas en los trimestres en los cuales el Grupo espera que vayan a revertir las diferencias temporales.

Impuesto sobre las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (impuesto al valor agregado), salvo:

- (i) Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- (ii) Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado consolidado de situación financiera, según corresponda.

- (s) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura -
Reconocimiento inicial y medición posterior -

El Grupo utiliza los instrumentos derivados para administrar su exposición a la variación de las cotizaciones de los metales (contratos collars de opciones a costo cero de minerales). Dichos instrumentos derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable vigente en la fecha en la cual se firma el contrato de derivado y posteriormente son medidos a su valor razonable. Los derivados se presentan como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como pasivos financieros cuando el valor razonable es negativo.

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente la relación de cobertura para la cual desea aplicar la contabilidad de cobertura, así como el objetivo y la estrategia de manejo de riesgo para tomar la cobertura.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, el bien cubierto, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y cómo la entidad evaluará la efectividad de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que las coberturas sean altamente efectivas para compensar los cambios en los flujos de efectivo y dichas coberturas son evaluadas permanentemente para determinar si realmente están siendo altamente efectivas durante los períodos de reporte financiero en los cuales han sido designadas como tales.

Todas las coberturas del Grupo se clasifican como de flujos de efectivo. La porción efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, en el rubro de otras reservas de patrimonio, mientras que la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado consolidado de resultados en el rubro de costos financieros.

(t) **Utilidad por acción básica y diluida -**

La utilidad por acción básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad por acción común y de inversión entre el promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación durante el período.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Grupo no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que el promedio ponderado de acciones comunes y de inversión es el mismo por los años presentados.

3. Juicios, estimados y supuestos significativos -

El Grupo ha identificado una serie de áreas donde se requieren juicios, estimaciones y supuestos significativos. Los estimados y los supuestos contables son continuamente evaluados y se basan en la experiencia de la Gerencia y otros factores, incluyendo las expectativas de los eventos futuros que se crean son razonables bajo las actuales circunstancias. La incertidumbre acerca de estos estimados y supuestos contables podría ocasionar resultados en períodos futuros que requieran ajustes significativos a los importes en libros de los activos y/o pasivos afectados. Mayor información acerca de cada una de estas áreas y el impacto en los estados financieros consolidados y en las políticas contables del Grupo por la aplicación de los juicios, estimados y supuestos contables significativos que han sido utilizados se presenta a continuación, así como en las notas a los estados financieros consolidados respectivas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Éstas incluyen:

Juicios:

- Contingencias (nota 3.1 (a))
- Fecha de inicio de la etapa de desarrollo (nota 3.1 (b))
- Recuperación del activo por impuesto a la renta diferido relacionado a la provisión por cierre de unidad minera (nota 3.1 (c))
- Costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) (nota 3.1 (d))
- Reconocimiento de la inversión en Inversiones Cordillera del Sur I Ltda. (nota 3.1 (e))

Estimados y supuestos:

- Determinación de reservas y recursos (nota 3.2 (a))
- Método de unidades de producción (UOP) (nota 3.2 (b))
- Recuperación de los activos tributarios diferidos (nota 3.2 (c))
- Provisión por cierre de unidades mineras (nota 3.2 (d))
- Determinación del valor neto de realización de inventarios (nota 3.2 (e))
- Deterioro de activos no financieros (nota 3.2 (f))
- Impuestos (nota 3.2 (g))
- Determinación del costo de productos en proceso de oro (nota 3.2 (h))
- Obsolescencia de materiales y suministros (nota 3.2 (i))
- Recuperación del Impuesto General a las Ventas (nota 3.2 (j))

3.1. Juicios -

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, la Gerencia ha realizado los siguientes juicios, que tienen efecto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados:

(a) Contingencias -

Por su naturaleza, las contingencias solamente serán resueltas cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia e importes potenciales de las contingencias del Grupo involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo por parte de la Gerencia y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

(b) Fecha de inicio de la etapa de desarrollo -

El Grupo continuamente evalúa la situación de cada uno de los proyectos de exploración en sus unidades mineras con el propósito de determinar la fecha efectiva en la que se iniciará la etapa de desarrollo. Uno de los criterios más relevantes que es utilizado por la Gerencia para evaluar la fecha de inicio de la etapa de desarrollo es cuando el Grupo determina que la propiedad puede ser económicamente desarrollada.

(c) Recuperación del activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado a la provisión por cierre de unidad minera -

El Grupo ha reconocido un activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado a la provisión para cierre de unidades mineras incluyendo la parte relacionada a los

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

desembolsos de cierre de minas que se efectuarán con posterioridad al cierre de las mismas los cuales la Gerencia estima que se aplicarán en su totalidad a las rentas imponibles futuras que se generaran de las operaciones de la unidad de refinaria en Pisco.

(d) Costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) -

El Grupo incurre en costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) durante las fases de producción de su mina a tajo abierto. Durante la fase de producción, los costos de desbroce (costos de desbroce de producción) se pueden relacionar con la producción de los inventarios en ese período y/o la creación de un mejor acceso y flexibilidad operativa en relación con el minado de mineral que se espera extraer en el futuro. Los primeros son incluidos como parte de los costos de producción de inventarios, mientras que los segundos son capitalizados como un activo separado por desbroce, cuando se cumplen ciertos criterios.

Una vez identificado el costo de desbroce se requiere identificar los distintos componentes de los cuerpos de mineral a efectos de acumular los costos por cada componente y amortizarlos en base a sus vidas útiles respectivas. Un componente identificable es un volumen específico del yacimiento que se hace más accesible por la actividad de desbroce. Se necesita una evaluación profunda para identificar y definir estos componentes, así como para determinar los volúmenes esperados (por ejemplo, toneladas) de desbroce a ser explotados y mineral que se extrae en cada uno de estos componentes.

La Gerencia del Grupo considera que debido al corto plazo de la operación del tajo abierto que explota el Grupo (como máximo 6 años) y que de acuerdo al planeamiento operativo de la unidad minera el ratio mineral/desmonte es muy similar en los años de operación de la unidad minera, los costos de desbroce incurridos en cada año de operación se relacionan en forma directa con el mineral producido en ese mismo año. Como consecuencia todos los costos de movimiento de material estéril están cargados directamente al costo de producción del año en que se realizó el movimiento del material estéril.

(e) Reconocimiento de la inversión en Inversiones Cordillera del Sur I Ltda. -

El 29 de enero 2015, la subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C. suscribió con su parte relacionada Inversiones Breca S.A., (en adelante "Breca") un acuerdo de accionistas por el cual se acordó que Breca (accionista minoritario de Inversiones Cordillera del Sur I Ltda., en adelante "Cordillera") dirigiera todas las actividades relevantes de Cordillera a partir del año 2015. De acuerdo a la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", cuando ocurre pérdida de control de una subsidiaria, la controladora deja de consolidar la información financiera de la subsidiaria a partir de la fecha en que se produce la pérdida de control, y registra la inversión en dicha entidad como una asociada. No obstante, las NIIF no contemplan el tratamiento contable en operaciones entre entidades bajo control común. En este sentido, la Gerencia decidió, no consolidar la inversión en Cordillera.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

3.2. Estimados y supuestos -

A continuación, se describen los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de los estados financieros consolidados, y que conllevan un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo período. El Grupo ha basado sus estimados y supuestos contables tomando en consideración aquellos parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que pudieran surgir más allá del control del Grupo. Los cambios son reflejados en los supuestos al momento de ocurrir.

(a) Determinación de reservas y recursos minerales -

El Grupo calcula sus reservas y recursos minerales a través de la utilización de métodos generalmente aplicados por la industria minera, y de conformidad con guías internacionales sobre la materia. Todas las reservas calculadas representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que, bajo las actuales condiciones, pueden ser económica y legalmente procesadas.

El proceso de estimación de las cantidades de reservas y recursos minerales es complejo y requiere de la toma de decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Podrían ocurrir revisiones de los estimados de reservas y recursos minerales debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en los precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración. Los cambios en las estimaciones de las reservas minerales podrían afectar principalmente el valor en libros de concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo; los cargos a resultados correspondientes a depreciación y amortización; y el valor en libros de la provisión por cierre de unidades mineras.

(b) Método de unidades de producción (UOP) -

Aquellas reservas minerales que son económicamente recuperables son tomadas en consideración para la determinación de la depreciación y/o amortización de activos específicos de la mina.

Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización que son proporcionales al desgaste de la vida útil remanente de la mina. Cada una de las vidas útiles es evaluada de manera anual en función de las limitaciones físicas inherentes del activo en particular, y de las nuevas evaluaciones de las reservas minerales económicamente recuperables. Estos cálculos requieren del uso de estimados y supuestos, los mismos que incluyen el importe de las reservas minerales económicamente recuperables. Los cambios en estos estimados son registrados prospectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Recuperación de los activos tributarios diferidos -
Se requiere de juicio para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado consolidado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos, incluidos los generados por pérdidas tributarias no utilizadas, requieren que la Gerencia evalúe la probabilidad de que el Grupo genere suficientes utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos reconocidos. Los supuestos acerca de la generación de utilidades gravables futuras dependen de los estimados de la Gerencia sobre flujos de caja futuros. Estos estimados de utilidades gravables futuras se basan en proyecciones de flujos de caja operativos y juicios acerca de la aplicación de las leyes tributarias vigentes. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, se podría ver afectada la capacidad del Grupo para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.
- (d) Provisión por cierre de unidades mineras -
El Grupo determina una provisión por cierre de sus unidades mineras en cada fecha de reporte utilizando un modelo de flujos de caja futuros descontados. A efectos de determinar el importe de dicha provisión, es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el importe final de esta obligación. Estos factores incluyen los estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios regulatorios, incrementos en los costos por encima de la inflación, así como cambios también en las tasas de descuento y en los plazos en los cuales se espera que tales costos serán incurridos. Estas incertidumbres podrían resultar en desembolsos reales futuros que diferirían de aquellos importes actualmente registrados en los libros contables. El importe de la provisión a la fecha de reporte representa el mejor estimado de la Gerencia del valor presente de los costos futuros para el cierre de las unidades mineras.
- (e) Determinación del valor neto de realización de inventarios -
La prueba del valor neto de realización es efectuada de manera anual, y representa el valor de venta estimado futuro, menos los costos estimados para completar la producción y aquellos costos necesarios para llevar a cabo la venta.
- (f) Deterioro de activos no financieros -
El Grupo evalúa, al fin de cada año, si existe algún indicio de que el valor de sus activos no financieros se hubiera deteriorado. Si existe tal indicio, el Grupo hace un estimado del importe recuperable del activo, el cual es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. La evaluación requiere del uso de estimados y supuestos, tales como precios de los minerales a largo plazo, tasas de descuento, costos de operación, entre otros. Estos estimados y supuestos están sujetos a riesgos e incertidumbres.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El valor razonable para los activos mineros es determinado, generalmente, por el valor presente de los flujos de caja futuros que surgen del uso continuo del activo, los cuales incluyen algunos estimados, tales como el costo de los planes futuros de expansión, utilizando los supuestos que un tercero podría tomar en consideración. Los flujos de caja futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo, así como también los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo bajo evaluación. El Grupo ha determinado las operaciones de cada unidad como unidad generadora de efectivo independiente.

(g) Impuestos -

El activo por impuesto a las ganancias diferido se reconoce por las pérdidas tributarias no usadas y por otras diferencias temporales deducibles en el futuro en la medida que sea probable que existan rentas imponibles contra las cuales se puedan compensar. Se requiere un juicio significativo de la Gerencia para determinar el monto del activo diferido que puede ser reconocido basado en la fecha probable de recupero y el nivel de rentas imponibles futuras, así como en estrategias futuras de planeamiento tributario.

(h) Determinación del costo de productos en proceso de oro -

Los depósitos de mineral de lixiviación contienen el material extraído del tajo y poseen un ciclo de terminación de 60 días, los cuales son monitoreados a través de un control de apilamiento a nivel de celdas, dicha solución es filtrada a través de tuberías y es acumulada en la Poza PLS, las cantidades en dicha zona se obtiene mediante el uso de una regla graduada dibujada sobre la geomembrana de la Poza PLS.

La solución rica de la poza PLS es bombeada a dos líneas de tanques de adsorción. La primera línea son seis tanques de absorción de presurizado en línea las cuales previamente fueron cargadas con carbón, el cual tiene la propiedad de absorber el oro. La segunda son cinco tanques de absorción en cascada y que también son alimentados con carbón. A cada uno de los tanques mencionados se le realiza un balance por cada columna, en la que se toma el flujo que ingresa, la ley que ingresa y la ley que sale mediante muestreadores, se multiplica por el volumen y se obtienen las onzas acumuladas, siendo la diferencia lo que queda en las columnas con el carbón. Cada circuito tiene flujómetros con mantenimiento al día según el programa del Sistema Integrado de Gestión, el control de dichas cantidades es monitoreado a través de reportes operativos diarios.

Posteriormente el proceso deja de ser continuo para pasar a un proceso de desorción, monitoreando el oro que se va depositando, en dicha fase el Grupo maneja un ratio de recuperación del 98.38 por ciento, el oro remanente se queda en el carbón el cual es recirculado al proceso mediante un regeneración química y térmica dejándolo listo para volver al circuito.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los procesos y el ratio de recuperación son monitoreados constantemente, y las tasas estimadas de recuperación son ajustadas periódicamente conforme exista información adicional disponible y considerando los cambios tecnológicos.

- (i) **Obsolescencia de materiales y suministros -**
La estimación para obsolescencia de materiales y suministros se determina en función a un análisis que realiza anualmente la Gerencia del Grupo, el cual considera los ítems obsoletos y de lenta rotación, y es cargada al estado consolidado de resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de dicha estimación.

- (j) **Recuperación del Impuesto General a las Ventas -**
La Gerencia del Grupo considera que el crédito fiscal por impuesto general a las ventas no corriente será aplicado al compensarlo con el impuesto general a las ventas por pagar que se generará por las futuras ventas que efectuarán sus subsidiarias (Minera Sillustani S.A.C. y Compañía Minera Barbastro S.A.C.). En el caso de la subsidiaria Marcobre, de existir un saldo de crédito fiscal por impuesto general a las ventas, será solicitada su devolución o compensación bajo el régimen de Saldo a Favor del Exportador en base a las ventas de exportación. A la fecha, el Grupo se encuentra realizando actividades de factibilidad y desarrollo por lo que este crédito se recuperará en el largo plazo una vez que inicie sus operaciones de producción. En forma anual la Gerencia del Grupo evalúa la viabilidad del desarrollo del proyecto que se realiza y de que la posibilidad de recuperación de este crédito fiscal sea considerada como probable. En caso contrario se registrará una desvalorización.

4. Normas emitidas pero aún no efectivas

A continuación, se describen aquellas normas e interpretaciones relevantes aplicables al Grupo, que han sido publicadas, pero que no se encontraban aún en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados del Grupo. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones, según corresponda, cuando las mismas entren en vigencia.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros"

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", la misma que recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", así como todas las versiones previas de la NIIF 9. La NIIF 9 reúne los tres aspectos de la contabilidad de instrumentos financieros del proyecto: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. Se requiere la aplicación retroactiva, pero no es obligatoria la presentación de información comparativa. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos son generalmente aplicables de forma prospectiva, con algunas limitadas excepciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En general, el Grupo no espera un impacto significativo en su estado consolidado de situación financiera o en su patrimonio a partir de la adopción de la NIIF 9; sin embargo, se presentarán los siguientes cambios:

(a) Clasificación y medición

Como se describe en el acápite relacionado a la NIIF 15, algunas de las ventas de metálico de estaño del Grupo contienen características de fijación de precios provisionales. Actualmente, estas ventas con precios provisionales contienen un derivado implícito separado del contrato anfitrión (cuenta por cobrar de acuerdo con la NIC 39). Por consiguiente, el derivado implícito, se reconoce a su valor razonable con cambios en resultados en cada período hasta la liquidación final, y es presentado como parte de los ingresos. La estimación inicial del valor razonable y los cambios posteriores en el valor razonable durante el período de cotización ("QP"), y hasta la liquidación final, se estiman por referencia a los precios futuros de mercado.

(b) Clasificación y medición continuadas

De acuerdo a la NIIF 9, el derivado implícito ya no estará separado de las cuentas por cobrar por ventas de metálico de estaño, por tanto, las cuentas por cobrar se contabilizarán como un instrumento y se medirán a su valor razonable con cambios en resultados como parte de los ingresos. El valor razonable de la cuenta por cobrar no solo incluirá los cambios en el precio del producto, sino también tendrá en cuenta el impacto del riesgo de crédito y la tasa de interés.

Para las otras cuentas por cobrar el Grupo analizó las características contractuales de los flujos de efectivo de esos instrumentos y concluyó que cumplen con los criterios de medición al costo amortizado según la NIIF 9, por tanto, no se requiere la reclasificación para estos instrumentos.

Con respecto a los activos financieros a su valor razonable con cambios en resultados, activos financieros disponibles para la venta, el Grupo se encuentra en proceso de concluir el análisis sobre su clasificación. Los activos financieros derivados registrados a su valor razonable con cambios en resultados mantendrán su clasificación actual.

(c) Deterioro

Dada la naturaleza a corto plazo de estas cuentas por cobrar, el Grupo no espera que los cambios en la determinación del deterioro de las cuentas por cobrar tengan un impacto significativo.

(d) Contabilidad de cobertura

Los cambios en la NIIF 9 relacionados con la contabilidad de coberturas no tendrán un impacto significativo en el Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes"

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014, y estableció un modelo de cinco pasos que será aplicado a aquellos ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un importe que refleja la consideración contractual que ha sido acordada con el cliente. Los principios contables establecidos en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos. Esta nueva NIIF sobre los ingresos será de aplicación para todas las entidades, y reemplazará a todos los requerimientos de reconocimiento de los ingresos bajo NIIF. Es requerida su aplicación retroactiva completa o modificada para aquellos períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018, y es permitida su adopción de manera anticipada.

Durante el año 2017, el Grupo realizó un diagnóstico detallado de la NIIF 15. Los temas clave identificados, y las opiniones y puntos de vista del Grupo, se detallan a continuación. Estos se basan en la interpretación actual del Grupo de la NIIF 15 y pueden estar sujetos a cambios a medida que las interpretaciones evolucionen de manera más general. Además, el Grupo está considerando y seguirá supervisando cualquier desarrollo posterior.

Hasta la fecha, el Grupo ha identificado los siguientes asuntos que requieren análisis:

(a) Ventas a precios provisionales

Como se mencionó anteriormente, algunas ventas de metálico de estaño del Grupo contienen características de fijación de precios provisionales que actualmente se consideran como derivados implícitos. Según la NIIF 15, los ingresos con respecto al contrato anfitrión se reconocerán cuando el control pasa al cliente es decir, cuando el metálico de estaño pasa a bordo del buque y se medirán por el monto que el Grupo espera tener derecho, es decir, la estimación del precio que se espera recibir al final del periodo de cotización (QP), es decir, utilizando el estimado más reciente de metálico de estaño (basado en los resultados iniciales del ensayo) y el precio forward estimado (que es consistente con la práctica actual).

En consecuencia, en el momento en que el metálico de estaño pasa a bordo del buque, el Grupo reconocerá una cuenta por cobrar que se contabilizará de acuerdo con la NIIF 9.

Con respecto a la presentación de los montos que surgen de dichos contratos con precios provisionales, la NIIF 15 requiere que los "ingresos de los contratos con clientes" se presenten por separado de otros tipos de ingresos. Como el Grupo actualmente revela movimientos en el derivado implícito en el rubro ingresos este requisito no tendrá ningún impacto.

(b) Impacto de los términos de envío

El Grupo vende una parte importante de su metálico de estaño usando los incoterms CFR y CIF. Esto significa que el Grupo es responsable de los servicios de flete después de la fecha en que el control del metálico de estaño pasa al cliente en el puerto de carga, es decir, cuando cruza el borde del buque. Según la NIIF 15, el servicio de flete en este tipo de acuerdos es una obligación de desempeño separada a la cual se le asignará y reconocerá una porción del precio de la transacción a medida que se presten los servicios de flete. El impacto de estos cambios incluye: aplazamiento de ingresos y revelaciones desagregadas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo ha determinado que el impacto general del momento del reconocimiento de los ingresos no será significativo y, en consecuencia, dichos ingresos no se presentarán por separado.

(c) Otros requisitos de presentación y divulgación

La NIIF 15 contiene otros requisitos de presentación y revelación que son más detallados que las NIIF actuales. En 2017, el Grupo estuvo probando sistemas apropiados, controles internos, políticas y procedimientos necesarios para recopilar y revelar la información requerida.

NIIF 16 "Arrendamientos"

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamiento operativo-Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en balance similar a la contabilización de los arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para los arrendatarios: arrendamientos de activos de "bajo valor" (p. ej., computadoras personales); y arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo por arrendamiento) y un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por derecho de uso). Se les exigirá a los arrendatarios que reconozcan por separado el gasto por intereses en el pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación en el activo por derecho de uso.

El Grupo actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidado y espera adoptar esta nueva norma en la fecha requerida de su entrada en vigencia.

CINIIF 23, "Incertidumbre sobre los Tratamientos de los Impuestos a los Ingresos"

Efectiva desde el 1º de enero de 2019 establece como determinar la posición tributaria contable cuando exista incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos que afecte la aplicación de la NIC 12. La gerencia actualmente está evaluando el impacto de esta norma sobre sus reportes financieros y revelaciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Transacciones en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Grupo tenía activos y pasivos en soles, reales brasileños y euros. A continuación, presentamos un detalle de estos activos y pasivos presentados por su equivalente en U.S. dólares:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,240	1,804
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto (incluye porción no corriente)	77,025	65,268
Inversiones financieras disponibles para la venta	2,935	-
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	345	520
	<u>81,545</u>	<u>67,592</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales y diversas (incluye porción no corriente)	(92,787)	(74,351)
Obligaciones financieras (incluye porción no corriente)	(4,044)	(33,193)
Impuesto a las ganancias por pagar	(4,354)	(9,319)
	<u>(101,185)</u>	<u>(116,863)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(19,640)</u>	<u>(49,271)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Grupo no posee instrumentos financieros que cubran el riesgo de cambio de sus operaciones en moneda extranjera.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Caja y fondos fijos	10	15
Cuentas corrientes bancarias (b)	34,381	17,913
Depósitos a la vista (c)	101,377	63,819
Depósitos a plazo (d)	103,818	189,822
Certificados de depósito bancario (e)	895	788
Saldo considerado en el estado consolidado de flujos de efectivo	240,481	272,357
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (f)	160,444	111,159
	<u>400,925</u>	<u>383,516</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Grupo mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior de primer nivel, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

(c) Los depósitos a la vista (overnight) son depósitos a un día en un banco del exterior, que devengan intereses a tasas de mercado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días desde su constitución y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas de mercado, y fueron liquidados en enero de 2018 y de 2017, respectivamente.
- (e) Al 31 de diciembre de 2017, corresponden a certificados de depósito bancario- CDB's mantenidos por Mineração Taboca S.A. por R\$2,965,023 (equivalente a US\$895,000) que devengan interés a una tasa del 20 por ciento CDI y tienen vencimiento originales menores a 90 días, (R\$2,565,000, equivalente a US\$788,000, al 31 de diciembre de 2016).
- (f) Los depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días desde su constitución se presentan en el rubro "Otros activos financieros" del estado consolidado de situación financiera.

7. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Comerciales:		
Facturas por cobrar por venta de estaño (b)	72,401	73,872
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	(1,243)	(1,210)
	<u>71,158</u>	<u>72,662</u>
Diversas:		
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas y otros		
créditos tributarios (e)	74,768	56,400
Depósitos judiciales (g)	7,187	6,863
Relacionadas, nota 29(a)	3,268	304
Anticipos a proveedores (f)	2,663	7,153
Créditos a favor por obras por impuestos	1,469	747
Facturas por cobrar por venta de otros insumos y activo fijo	1,176	1,331
Fondos sujetos a restricción	395	1,292
Préstamos al personal	346	425
Otros	3,695	5,424
	<u>94,967</u>	<u>79,939</u>
Total	<u>166,125</u>	<u>152,601</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	103,423	98,937
No corriente	62,702	53,664
Total	<u>166,125</u>	<u>152,601</u>
Clasificación por naturaleza:		
Activo financiero	89,888	95,454
Activo no financiero	76,237	57,147
Total	<u>166,125</u>	<u>152,601</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y no tienen garantías específicas. En el proceso de estimación de las cuentas de cobranza dudosa, la Gerencia del Grupo evalúa constantemente las condiciones del mercado, para lo cual utilizan el análisis del anticuamiento para las operaciones comerciales.
- (c) El análisis del anticuamiento de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 es el siguiente:

	Total US\$(000)	No vencidos y no deteriorados US\$(000)	Vencidos y no deteriorados				
			< 30 días US\$(000)	30-60 días US\$(000)	61-90 días US\$(000)	91-120 días US\$(000)	> 120 días US\$(000)
2017	71,158	67,557	-	3,593	8	-	-
2016	72,662	65,925	-	6,734	3	-	-

- (d) El movimiento de la estimación para cuentas por cobrar comerciales de dudoso cobro por los años 2017 y 2016, se resume como sigue:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Saldo inicial	1,210	2,587
Estimación del ejercicio, nota 24	34	-
Recupero, nota 24	-	(1,377)
Diferencia por traslación	(1)	-
Saldo final	<u>1,243</u>	<u>1,210</u>

En opinión de la Gerencia del Grupo, la estimación de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

- (e) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, este rubro comprende principalmente el crédito por el impuesto general a las ventas que resulta de bienes y servicios producto de las actividades de exploración efectuadas por las subsidiarias en Perú y Brasil (Minera Sillustani S.A.C., Compañía Minera Barbastro S.A.C., Marcobre S.A.C. y Mineração Taboca S.A.) que será compensado con el impuesto general a las ventas por pagar que se generará cuando la Compañía inicie sus operaciones. En el caso de la subsidiaria Marcobre, de existir un saldo de crédito fiscal por impuesto general a las ventas, será solicitada su devolución o compensación bajo el régimen de Saldo a Favor del Exportador en base a las ventas de exportación.

En opinión de la Gerencia del Grupo, el crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas será aplicado al compensar el Impuesto General a las Ventas por pagar que generaran por las ventas futuras que efectuaran las subsidiarias, ver nota 3.2(j).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (f) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, este rubro comprende principalmente a los anticipos realizados por Minsur S.A. y sus subsidiaria Mineração Taboca S.A. a sus proveedores para el desarrollo del proyecto de optimización de su proceso productivo durante el año 2017 y de 2016, respectivamente.
- (g) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, este rubro comprende a depósitos judiciales que mantiene la subsidiaria Mineração Taboca S.A. correspondiente a procesos que fueron liquidados a través del Financiamiento de deudas de la administración tributaria de Brasil (REFIS) y que se espera la evolución de la revisión iniciada en 2014, por la Secretaría de la Receita Federal de Brasil y por la Procuraduría General de la Hacienda Nacional de Brasil, para que sea requerida la liberación y consecuente levantamiento de los importes depositados.

8. Inventarios, neto

- (a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Productos terminados	22,409	18,898
Productos en proceso (b)	38,316	45,435
Materiales y suministros	47,239	40,731
Mineral en cancha	3,829	449
Existencias por recibir	<u>3,649</u>	<u>977</u>
	115,442	106,490
Estimación por desvalorización (c)	(243)	(2,020)
Estimación por obsolescencia (d)	<u>(5,121)</u>	<u>(4,255)</u>
	<u>110,078</u>	<u>100,215</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 los productos en proceso se encuentran conformado de la siguiente manera:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Productos en proceso de estaño - Taboca		
Sinterización	10,107	9,962
Concentrado de estaño de flotación	487	3,088
Concentrado de estaño gravimétrico	479	1,271
Otros menores	<u>2,253</u>	<u>3,190</u>
	<u>13,326</u>	<u>17,511</u>
Productos en proceso de estaño - Minsur		
Metal en proceso	2,393	2,327
Concentrado de estaño gravimétrico	1,666	2,584
Dross	1,293	992
Polvos Bag house	1,288	783
Concentrado de estaño de flotación	932	1,010
Metal MH fierro	669	606
Otros	<u>516</u>	<u>445</u>
	<u>8,757</u>	<u>8,747</u>
Productos en proceso de oro		
PAD de lixiviación - armado de celda	4,035	4,389
Barra dore	3,282	6
Mineral roto en carguío	3,014	3,712
Tanques de adsorción	1,654	1,144
Refinado en proceso	830	141
Celdas electrolíticas	-	4,496
Otros	<u>372</u>	<u>56</u>
	<u>13,187</u>	<u>13,944</u>
Productos en proceso de Fe Nb y Ta		
Metalurgia	2,663	4,766
Flotación de Niobatos	383	227
Planta de Mistos	<u>-</u>	<u>240</u>
	<u>3,046</u>	<u>5,233</u>
	<u>38,316</u>	<u>45,435</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los productos en proceso (estaño, oro, fierro, niobio y tántalo) presentan las siguientes características:

i. Estaño -

Operaciones en Perú:

El estaño crudo producido en la fundición contiene impurezas tales como hierro, cobre, arsénico, antimonio, plomo, bismuto e indio. Estas impurezas son removidas en forma secuencial, mediante un proceso piro-metalúrgico, en ollas de hierro fundido de 50 toneladas de capacidad, aprovechando sus diferentes propiedades fisicoquímicas, hasta obtener estaño refinado con 99.94 por ciento de pureza y un máximo de 0.02 por ciento de plomo, que luego es moldeado en lingotes y otras presentaciones.

Operaciones en Brasil:

Conformado por la casiterita y la columbita que posteriormente se concentrarán utilizando los sistemas de jigs, espirales, mesas, separadores electrostáticos, asimismo por el concentrado de estaño gravimétrico y por flotación, los cuales contienen estaño extraído del interior mina. Dichos materiales se encuentran disponibles para seguir los siguientes procesos de recuperación del estaño, los cuales consisten básicamente en el proceso de fundición y refinación.

ii. Oro -

Corresponde al mineral que se encuentra en los depósitos de lixiviación, que contienen el mineral que ha sido extraído del tajo y que se encuentran disponibles para seguir los siguientes procesos de recuperación de oro. En los depósitos de mineral lixiviado la recuperación es realizada a través de su exposición a la solución de cianuro de sodio que disuelve el oro y cuya solución es enviada a la planta del proceso de extracción.

iii. Fierro, Niobio y Tántalo -

La aleación de Hierro Niobio y Tántalo (FeNbTa) es un producto innovador, desarrollado por la Minería Taboca tras años de investigaciones e inversiones. Se trata de una aleación metálica de Niobio y Tántalo combinada en una matriz de Ferro-Oxígeno-Silicio, resultante de la fundición de los minerales de columbita y el pirocloro, también abundantes en la Mina de Pitinga.

(c) La estimación por desvalorización de productos terminados y productos en proceso tuvo el siguiente movimiento durante los años 2017 y 2016:

	2017	2016
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	2,020	3,218
Recupero del ejercicio, nota 22	(1,808)	(1,782)
Diferencia por traslación	31	584
Saldo final	<u>243</u>	<u>2,020</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La estimación del ejercicio corresponde a la reversión de la desvalorización de productos terminados y en proceso de la subsidiaria Mineração Taboca S.A.

- (d) La estimación por obsolescencia de materiales y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2017 y 2016:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Saldo inicial	4,255	3,076
Estimación del ejercicio, nota 22	893	983
Diferencia por traslación	<u>(27)</u>	<u>196</u>
Saldo final	<u>5,121</u>	<u>4,255</u>

En opinión de la Gerencia del Grupo, el saldo de la estimación por desvalorización y por obsolescencia es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de este rubro a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

9. Inversiones financieras disponibles para la venta

- (a) Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen lo siguiente:

	2017				
	Costo US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Intereses vencidos US\$(000)	Liquidación de la inversión US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública	125,000	6,713	-	-	131,713
Certificados de inversiones en el estado	2,935	-	-	-	2,935
Certificados de depósito sin cotización pública	<u>35,000</u>	<u>-</u>	<u>2,557</u>	<u>(37,557)</u>	<u>-</u>
Total	<u>162,935</u>	<u>6,713</u>	<u>2,557</u>	<u>(37,557)</u>	<u>134,648</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2016				Valor razonable US\$(000)
	Costo US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Intereses vencidos US\$(000)	Liquidación de la inversión US\$(000)	
Fondos mutuos con cotización pública	125,000	3,810	-	-	128,810
Certificados de depósito sin cotización pública	65,000	42	3,104	(31,256)	36,890
Total	190,000	3,852	3,104	(31,256)	165,700

El valor razonable de los fondos mutuos se determina en base a las cotizaciones públicas de precios en un mercado activo. El valor razonable de los certificados de depósito sin cotización pública se estima en base a flujos de caja descontados usando tasas de mercado disponibles para instrumentos de deuda de similares condiciones, vencimiento y riesgo crediticio.

- (b) El movimiento de las inversiones financieras disponibles para la venta se presenta a continuación:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Saldo inicial	165,700	192,498
Liquidación de certificado de depósito	(37,557)	(31,256)
Nuevas inversiones	2,935	-
Resultados no realizados	2,861	3,035
Intereses ganados por los certificados de depósitos	709	1,423
Saldo final	134,648	165,700
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	2,935	36,890
Porción no corriente	131,713	128,810
Total	134,648	165,700

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Grupo mantiene una inversión en acciones de BBVA de España por US\$7,792,000 y US\$6,072,000, respectivamente. BBVA de España es una entidad de reconocido prestigio en el mercado internacional por lo que cuenta con un nivel de riesgo muy bajo.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene una inversión en acciones de Rímac Seguros y Reaseguros por US\$29,325,000. Rímac Seguros y Reaseguros es una entidad de reconocido prestigio en el mercado nacional, que forma parte del Grupo Breca, y cuenta con un nivel de riesgo muy bajo.

- (b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el valor razonable de esta inversión clasificada como activo financiero a valor razonable a través de resultados ha sido determinado sobre la base de su cotización en la Bolsa de Valores de Madrid y Lima. A continuación, se presenta el movimiento del rubro:

	2017				
	Saldo Inicial US\$(000)	Transferencia, nota 11(c) US\$(000)	Cambios a valor razonable US\$(000)	Rendimiento en acciones US\$(000)	Valor Razonable US\$(000)
Rímac Seguros y Reaseguros	-	21,070	8,255	-	29,325
BBVA España	6,072	-	1,582	138	7,792
Total	6,072	21,070	9,837	138	37,117

	2016				
	Saldo Inicial US\$(000)	Transferencia US\$(000)	Cambios a valor razonable US\$(000)	Rendimiento en acciones US\$(000)	Valor Razonable US\$(000)
BBVA España	6,412	-	(358)	18	6,072
Total	6,412	-	(358)	18	6,072

- (c) En el año 2017, el Grupo recibió dividendos en efectivo y en acciones del BBVA de España por US\$177,000 y US\$138,000, respectivamente (US\$159,000 y US\$18,000 en dividendos en efectivo y acciones en el año 2016), los que se abonaron a los resultados del año.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Inversiones en asociadas

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Participación en el patrimonio		Valor de participación patrimonial	
	2017	2016	2017	2016
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias (c)	73.94	73.94	285,494	264,342
Explosivos S.A. (c)	10.95	10.95	12,610	12,182
Futura Consorcio Inmobiliario S.A. (c)	4.96	4.96	5,203	5,113
Rímac Seguros y Reaseguros (c)	-	14.51	-	61,015
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. (c)	-	47.50	-	2,871
			<u>303,307</u>	<u>345,523</u>

El Grupo ha reconocido sus inversiones en Explosivos S.A. y Futura Consorcio Inmobiliario S.A., como inversiones en asociadas considerando que son operadas por el mismo grupo económico.

(b) La participación neta en las utilidades (pérdidas) de sus empresas asociadas es la siguiente:

	2017	2016
	US\$(000)	US\$(000)
Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias (c)	10,507	22,874
Rímac Seguros y Reaseguros (c)	2,464	3,161
Explosivos S.A. (c)	410	4,294
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. (c)	(286)	(504)
Futura Consorcio Inmobiliario S.A. (c)	<u>(93)</u>	<u>(266)</u>
Saldo final	<u>13,002</u>	<u>29,559</u>

(c) A continuación se presenta el movimiento de las principales inversiones en asociadas e información relevante por las asociadas:

Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias -

Está asociada (ver 3.1 (e)) tiene como principal objeto mantener inversiones en Melón y subsidiarias. El objetivo social de Melón S.A. es la producción, comercialización y suministro de cemento, concreto premezclado, mortero y áridos pre-dosificados a los distribuidores de materiales de construcción, a las empresas de construcción relacionada a los sectores de bienes raíces, obras civiles y de la minería y a empresas de hormigón en Chile.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación, se muestra el movimiento de la inversión en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Saldo inicial	264,342	227,337
Más (menos):		
Traslación	10,718	8,820
Participación en la utilidad neta	10,507	22,874
Resultados no realizados	332	5,311
Otros	(405)	-
Saldo final	<u>285,494</u>	<u>264,342</u>

Rímac Seguros y Reaseguros - (en adelante "Rímac")

La actividad económica principal de esta asociada domiciliada en Perú, comprende la contratación y administración de operaciones de seguros y reaseguros de riesgos generales y de vida, así como la realización de inversiones financieras, inmobiliarias y de actividades conexas.

El 26 de setiembre de 2017, el Grupo vendió a través de rueda de bolsa a Inversiones Breca S.A. la cantidad de 119,700,000 de acciones en Rímac Seguros y Reaseguros, a su valor razonable, ascendente a US\$61,139,000. La utilidad total generada por la enajenación de ésta inversión fue de US\$21,254,000. Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo posee 63,020,532 acciones de Rímac Seguros y Reaseguros.

Luego de la venta de parte de las acciones de Rímac, el Grupo reevaluó la clasificación de su inversión en Rímac y decidió reclasificarla al rubro "Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados".

A continuación, se muestra el movimiento de la inversión en Rímac Seguros y Reaseguros:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Saldo inicial	61,015	48,214
Más (menos):		
Venta de acciones	(40,020)	-
Transferencia	(21,070)	-
Dividendos	(2,389)	(1,903)
Participación en la utilidad neta	2,464	3,161
Resultados no realizados	-	10,830
Traslación	-	881
Otros	-	(168)
Saldo final	<u>-</u>	<u>61,015</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Explosivos S.A. -

Es una sociedad anónima peruana constituida el 25 de febrero de 1954, y su principal accionista hasta el 31 de octubre de 2017, fue Inversiones Breca S.A. quien poseía el 80.80 por ciento de las acciones representativas del capital social. En el mes de setiembre de 2017, Inversiones Breca S.A. decidió hacer una reorganización societaria y su participación en el capital social de sus empresas subsidiarias, fue dividido en diferentes segmentos de negocio, creando holdings para el control directo de dichos segmentos. Como consecuencia de dicha distribución, la asociada forma parte del segmento industrial y está bajo el control del Breca Soluciones de Voladura S.A.C. a partir del 1 de noviembre de 2017. En base a ello la asociada pertenece a Breca Grupo Empresarial.

A continuación, se muestra el movimiento de la inversión en Explosivos S.A.:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Saldo inicial	12,182	7,886
Más:		
Participación en la utilidad neta	410	4,294
Traslación	18	2
Saldo final	<u>12,610</u>	<u>12,182</u>

Futura Consorcio Inmobiliario S.A. -

El objeto social de esta asociada domiciliada en Perú, comprende el negocio inmobiliario principalmente a sus empresas relacionadas.

A continuación, se muestra el movimiento de la inversión en Futura Consorcio Inmobiliario S.A.:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Saldo inicial	5,113	5,318
Más (menos):		
Participación en la pérdida neta	(93)	(266)
Traslación	181	83
Otros	2	(15)
Resultados no realizados	-	(7)
Saldo final	<u>5,203</u>	<u>5,113</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. - (en adelante "SAUSAC")

El objeto social de esta asociada domiciliada en Perú, era la prestación de servicios de transporte aéreo de pasajeros, carga y correo, prospección, mantenimiento de aeronaves y comercialización de repuestos para la aviación civil.

El 20 de octubre del 2017, en Junta Universal de Accionistas de SAUSAC se aprobó la liquidación de SAUSAC por lo que se distribuyó su patrimonio entre sus inversionistas, la cual fue realizada en función al porcentaje de participación que mantenía cada inversionista a dicha fecha, por lo que el Grupo recibió un total de US\$2,575,000 en efectivo.

A continuación, se muestra el movimiento de la inversión en Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Saldo inicial	2,871	3,375
Menos:		
Participación en la pérdida neta	(286)	(504)
Otros resultados	(10)	-
Liquidación de inversión	<u>(2,575)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>2,871</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

12. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 1.1.2017 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas (d) US\$(000)	Transferencias y ajustes (e) US\$(000)	Ajuste por traslación US\$(000)	Saldo al 31.12.2017 US\$(000)
Costo						
Terrenos	21,825	1,435	-	-	(24)	23,236
Edificios e instalaciones	458,691	20	(3,223)	41,178	(2,492)	494,174
Maquinaria y equipo	368,115	5,355	(3,967)	27,475	(2,700)	394,278
Muebles, enseres, equipos de cómputo, comunicación y seguridad	12,034	27	(66)	1,186	(98)	13,083
Unidades de transporte	12,502	36	(833)	866	(156)	12,415
Obras en curso (c)	113,283	125,629	(1,139)	(83,264)	(1,198)	153,311
Cierre de minas	81,388	16,695	-	-	(391)	97,692
	<u>1,067,838</u>	<u>149,197</u>	<u>(9,228)</u>	<u>(12,559)</u>	<u>(7,059)</u>	<u>1,188,189</u>
Depreciación acumulada						
Edificios e instalaciones	220,917	29,537	(1,227)	192	(512)	248,907
Maquinaria y equipo	264,983	25,025	(1,950)	56	(1,744)	286,370
Muebles, enseres, equipos de cómputo, comunicación y seguridad	8,533	1,021	(20)	31	(59)	9,506
Unidades de transporte	8,717	984	(790)	6	(102)	8,815
Cierre de minas	38,754	5,873	-	-	46	44,673
	<u>541,904</u>	<u>62,440</u>	<u>(3,987)</u>	<u>285</u>	<u>(2,371)</u>	<u>598,271</u>
Estimación de deterioro de propiedades, planta y equipo, nota 14	-	-	(81,360)	-	-	(81,360)
Costo neto	<u>525,934</u>					<u>508,558</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Saldo al 1.1.2016 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas (d) US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Ajuste por traslación US\$(000)	Saldo al 31.12.2016 US\$(000)
Costo						
Terrenos	20,983	600	-	-	242	21,825
Edificios e instalaciones	414,606	18,566	(9,650)	18,733	16,436	458,691
Maquinaria y equipo	325,004	3,278	(3,217)	23,760	19,290	368,115
Muebles, enseres, equipos de cómputo, comunicación y seguridad	10,218	7	(144)	1,299	654	12,034
Unidades de transporte	12,491	-	(2,001)	504	1,508	12,502
Obras en curso (c)	61,113	81,337	(318)	(40,636)	11,787	113,283
Cierre de minas	68,453	10,766	-	-	2,169	81,388
Arrendamiento financiero	3,660	-	-	(3,660)	-	-
	<u>916,528</u>	<u>114,554</u>	<u>(15,330)</u>	<u>-</u>	<u>52,086</u>	<u>1,067,838</u>
Depreciación acumulada						
Edificios e instalaciones	198,830	27,926	(9,022)	-	3,183	220,917
Maquinaria y equipo	230,423	21,716	(1,571)	1,632	12,783	264,983
Muebles, enseres, equipos de cómputo, comunicación y seguridad	7,013	1,106	(74)	-	488	8,533
Unidades de transporte	8,263	1,007	(1,576)	29	994	8,717
Cierre de minas	35,137	3,341	-	-	276	38,754
Arrendamiento financiero	1,363	299	-	(1,661)	(1)	-
	<u>481,029</u>	<u>55,395</u>	<u>(12,243)</u>	<u>-</u>	<u>17,723</u>	<u>541,904</u>
Costo neto	<u>435,499</u>					<u>525,934</u>

(b) El gasto por depreciación se ha distribuido en el estado consolidado de resultados como sigue:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Costo de ventas, nota 22	58,222	53,313
Gastos de exploración y estudios, nota 25	1,939	1,176
Otros neto, nota 26	1,262	157
Gastos de administración, nota 23	729	742
Costo de desarrollo, nota 13	285	-
Gastos de venta, nota 24	3	7
	<u>62,440</u>	<u>55,395</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 el saldo del rubro obras en curso comprende principalmente los siguientes conceptos:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Proyecto Marcobre	26,568	25
Disposición de relave - Taboca	18,844	13,537
Recrecimiento de presa de relaves B3 - Minsur	18,684	-
Horno N° 12 y 11 - Taboca	14,786	5,288
Proyecto B2 (nivel 4480 y 4475) - Minsur	14,541	1,253
Ampliación flotación niobio y tántalo - Taboca	13,540	7,748
Recuperación planta hidroeléctrica - Taboca	7,887	1,081
Pad de lixiviación - Nueva línea barren - Minsur	3,513	1,928
Incremento capacidad y recuperación - Estudios Fase 2B - Taboca	2,936	1,363
Refuerzo diques A y C - Taboca	2,420	-
Planta de pre-concentración - Minsur	2,272	1,971
Equipos belo monte - Taboca	1,950	1,808
Proyecto Pitinga - Taboca	1,578	1,595
Expansión para 800TPH - Taboca	1,156	5,338
Activos en tránsito	154	9,464
Reforma de casas en villa Pitinga	-	4,930
Equipo de relleno - Gran Cavidad	-	3,474
Otros menores	22,482	52,480
	<u>153,311</u>	<u>113,283</u>

- (d) Corresponde principalmente a la baja por siniestro ocurrido a activos pertenecientes a la planta de ore sorting - San Rafael y la baja por venta de los activos pertenecientes al sistema de interconexión de la línea de alta tensión Azángaro - San Rafael al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, respectivamente.
- (e) Corresponde principalmente a la revisión por cierre de las obras en curso culminadas durante el año 2017 en Mineração Taboca que corresponde a los proyectos de Hornor N°12 y 11 y la ampliación flotación niobio y tántalo.
- (f) La Gerencia ha evaluado el valor recuperable de propiedad, planta y equipo del Grupo y ha determinado una pérdida por deterioro de valor para los activos de la unidad minera Taboca al 31 de diciembre de 2017 y de 2016. Ver nota 14.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Activos intangibles, neto

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

	Saldo al 1.1.2017 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Ajustes y transferencias US\$(000)	Deterioro de valor, nota 14 US\$(000)	Reversión de pérdida por deterioro, nota 14 US\$(000)	Ajustes por Traslación US\$(000)	Saldo al 31.12.2017 US\$(000)
Costo:							
Vida útil indefinida							
Crédito mercantil de Mineração Taboca S.A.	43,868	-	(1,209)	(41,835)	-	(824)	-
	<u>43,868</u>	<u>-</u>	<u>(1,209)</u>	<u>(41,835)</u>	<u>-</u>	<u>(824)</u>	<u>-</u>
Vida útil definida							
Concesiones mineras y derechos mineros	315,290	3,000	-	(25,318)	121,645	(1,786)	412,831
Costo de desarrollo	53,581	30,422	1	-	-	-	84,004
Derecho de conexión y servidumbre	5,946	-	85	-	-	-	6,031
Usufructo de terrenos	4,062	807	(87)	-	-	84	4,866
Activo para remediación	1,132	1	-	-	-	-	1,133
Licencias	673	275	144	(42)	-	(2)	1,048
	<u>380,684</u>	<u>34,505</u>	<u>143</u>	<u>(25,360)</u>	<u>121,645</u>	<u>(1,704)</u>	<u>509,913</u>
	<u>424,552</u>	<u>34,505</u>	<u>(1,066)</u>	<u>(67,195)</u>	<u>121,645</u>	<u>(2,528)</u>	<u>509,913</u>
Amortización acumulada:							
Concesiones mineras y derechos mineros	14,561	3,861	-	-	-	(206)	18,216
Costo de desarrollo	14,734	5,447	-	-	-	-	20,181
Derecho de conexión y servidumbre	1,581	367	42	-	-	-	1,990
Usufructo de terrenos	1,658	321	(42)	-	-	23	1,960
Activo para remediación	848	285	-	-	-	-	1,133
Licencias	482	60	-	-	-	(10)	532
	<u>33,864</u>	<u>10,341</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(193)</u>	<u>44,012</u>
Costo neto	<u>390,688</u>						<u>465,901</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Saldo al 1.1.2016 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Ajustes y transferencias US\$(000)	Ajustes por Traslación US\$(000)	Saldo al 31.12.2016 US\$(000)
Costo:					
Vida útil indefinida					
Crédito mercantil de Mineração Taboca S.A.	36,044	-	-	7,824	43,868
	<u>36,044</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,824</u>	<u>43,868</u>
Vida útil definida					
Concesiones mineras y derechos mineros	295,421	155	(579)	20,293	315,290
Costo de desarrollo	30,257	23,324	-	-	53,581
Derecho de conexión y servidumbre	3,803	437	1,706	-	5,946
Usufructo de terrenos	5,716	15	(1,706)	37	4,062
Activo para remediación	-	-	1,132	-	1,132
Licencias	470	9	118	76	673
	<u>335,667</u>	<u>23,940</u>	<u>671</u>	<u>20,406</u>	<u>380,684</u>
	<u>371,711</u>	<u>23,940</u>	<u>671</u>	<u>28,230</u>	<u>424,552</u>
Amortización acumulada:					
Concesiones mineras y derechos mineros	9,840	3,484	(564)	1,801	14,561
Costo de desarrollo	11,988	2,746	-	-	14,734
Derecho de conexión y servidumbre	1,210	371	-	-	1,581
Usufructo de terrenos	1,358	292	-	8	1,658
Activo para remediación	-	284	564	-	848
Licencias	336	80	-	66	482
	<u>24,732</u>	<u>7,257</u>	<u>-</u>	<u>1,875</u>	<u>33,864</u>
Costo neto	<u>346,979</u>				<u>390,688</u>

(b) El gasto por amortización se ha distribuido en el estado consolidado de resultados como sigue:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Costo de ventas, nota 22	9,764	6,696
Gastos de exploración y estudios, nota 25	553	542
Gastos de administración, nota 23	11	19
Otros neto, nota 26	13	-
	<u>10,341</u>	<u>7,257</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 las adiciones por el costo de desarrollo comprende principalmente los siguientes conceptos:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Servicio de gestión de proyectos	13,901	6,600
Estudio de factibilidad - Minería, procesos y estudios portuarios	5,815	9,178
Proyecto B2	6,892	3,595
Relleno de gran cavidad	2,063	2,829
Otros menores	1,751	1,122
	<u>30,422</u>	<u>23,324</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2017 las concesiones mineras y derechos mineros ascendieron a US\$412,831,000 (US\$315,290,000 al 31 de diciembre 2016) y se relacionan principalmente con la concesión de Mineração Taboca S.A. y Mina Justa.

14. Evaluación de deterioro de activos de larga duración

De acuerdo con las políticas y procedimientos del Grupo, cada activo o unidad generadora de efectivo (UGE) es evaluado anualmente al final del periodo, para determinar si existen indicios de deterioro; excepto, cuando se evalúa activos intangibles de vida útil indefinida como el crédito mercantil registrado como parte de adquisiciones de negocios. Si existen tales indicios de deterioro, se realiza una estimación formal del importe recuperable.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo concluyó que no existen indicios de deterioro por sus unidades de San Rafael (estaño) y Pucamarca (mina de oro) y, por tanto, no efectuó una estimación formal del importe recuperable. Por otro lado, considerando que existe un crédito mercantil relacionado a la unidad minera Taboca, la Compañía efectuó el cálculo del valor recuperable, asimismo evaluó e identificó que existían indicios de que la pérdida por deterioro de la unidad minera Mina Justa pudo haber disminuido por lo que también se determinó su valor recuperable.

El impacto en resultados de la pérdida (reversión) de deterioro se encuentra compuesto de la siguiente manera:

	2017 US\$(000)
Pérdida por deterioro	148,555
Reversión de la pérdida por deterioro	<u>(121,645)</u>
	<u>26,910</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación, se presenta los supuestos utilizados en la prueba de deterioro de la unidad minera Taboca y de unidad minera Mina Justa:

(i) Unidad minera Taboca -

Al 31 de diciembre de 2017, el valor neto en libros de la unidad minera Pitinga y de la planta de fundición de Pirapora es de US\$389,455,000. Este valor en libros comprende: concesiones, planta, equipos e instalaciones relacionadas y crédito mercantil. Como resultado de la evaluación de la capacidad de generación de flujos de caja futuros de Pitinga y Pirapora, la Gerencia del Grupo consideró que era necesario registrar una pérdida por deterioro de valor en esta unidad generadora de efectivo. Dicha conclusión está basada en los supuestos que se detallan a continuación, la cual podría modificarse en la medida en que los supuestos utilizados difieran materialmente de las condiciones futuras de mercado.

Supuestos claves

El cálculo de valor recuperable para la unidad minera Pitinga y de la planta de fundición de Pirapora es muy sensible a los siguientes supuestos:

- Volúmenes de producción -

Los volúmenes de producción del estaño están basados en el estudio de recursos preparado por especialistas internos del Grupo y revisados por especialistas independientes. Los volúmenes de producción dependen de una serie de variables, tales como: las cantidades recuperables; el plan de producción; el costo del desarrollo de la infraestructura necesaria para extraer las reservas; los costos de producción; la duración contractual de los derechos mineros; y el precio de venta de los minerales que se extraen.

Estos estimados toman en cuenta el plan de producción estimada para los siguientes años. Según dichos recursos, la unidad de estaño tiene un horizonte de producción de 30 años al 31 de diciembre de 2017.

- Tasas de descuento -

Los flujos de efectivo futuros se ajustaron según el riesgo específico asignado a los activos relacionados y se han descontado a una tasa después de impuestos de 10 por ciento.

- Cotizaciones -

La subsidiaria ha usado estimaciones de cotizaciones futuras de metales obtenidos de bancos de inversión internacionales. Los precios estimados del estaño para el periodo corriente y no corriente que se han utilizado para la estimación de los ingresos futuros están en el rango de entre US\$19,500 y US\$21,000 por tonelada métrica (TM).

- Costos operativos -

La Gerencia ha proyectado los costos operativos tomando como referencia información de la estructura de costos de los últimos años del Grupo, cambios y eficiencias logrados en el transcurso del año en la producción, y conocimiento de sus otras operaciones mineras.

- Vida útil -

La Gerencia estima que la vida útil considerada en su proyección es coherente con la vida económica remanente de la unidad generadora de efectivo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo ha determinado el valor recuperable de la unidad Mina Pitinga, el cual asciende a US\$240,900,000. En consecuencia, se ha reconocido una pérdida por deterioro de US\$148,555,000 en el año 2017 que ha sido reflejada en el rubro "Pérdida por deterioro", del estado consolidado de resultados.

(ii) Mina Justa

Durante el año 2017, el Grupo identificó que existían indicios de que la pérdida por deterioro de los activos de larga duración reconocida en años anteriores podría haber disminuido producto de cambios significativos con efecto favorable en el entorno económico y de mercado donde el Grupo opera el cambio en los planes de operación y minado, por lo que efectuó la evaluación del valor recuperable de dicha unidad minera.

Como resultado de la evaluación de la capacidad de generación de flujos de caja futuros del proyecto "Mina Justa", la Gerencia del Grupo consideró que era necesario registrar una reversión de la pérdida por deterioro de valor en esta unidad generadora de efectivo. Dicha conclusión está basada en los supuestos que se detallan a continuación, la cual podría modificarse en la medida en que los supuestos utilizados difieran materialmente de las condiciones futuras de mercado.

Supuestos claves

El cálculo de valor recuperable para el proyecto Mina Justa es muy sensible a los siguientes supuestos:

- Volúmenes de producción -

Los volúmenes de producción del cobre están basados en el estudio de factibilidad preparado por especialistas independientes y que fue aprobado por la autoridad competente. Los volúmenes de producción dependen de una serie de variables, tales como: las cantidades recuperables; el plan de producción; el costo del desarrollo de la infraestructura necesaria para extraer las reservas; los costos de producción; y el precio de venta de los minerales que se extraen.

Estos estimados toman en cuenta el plan de producción estimada para los siguientes años. Según dichos recursos, la unidad de cobre tiene un horizonte de producción de 16 años al 31 de diciembre de 2017.

- Tasas de descuento -

Los flujos de efectivo futuros se ajustaron según el riesgo específico asignado a los activos relacionados y se han descontado a una tasa después de impuestos de 10 por ciento.

- Cotizaciones -

El Grupo ha usado estimaciones de cotizaciones futuras de metales obtenidos de bancos de inversión internacionales. Los precios estimados del cobre para el periodo corriente y no corriente que se han utilizado para la estimación de los ingresos futuros están en el rango de entre US\$6,812 y US\$7,231 por tonelada métrica (TM).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Costos operativos -
La Gerencia ha proyectado los costos operativos tomando como referencia información de la estructura de costos del estudio de factibilidad.

- Vida útil -
La Gerencia estima que la vida útil considerada en su proyección es coherente con la vida económica remanente de la unidad generadora de efectivo, determinada en base a las reservas, la misma que se ha determinado en 16 años.

Sobre la base de esta evaluación, la Gerencia del Grupo considera que el valor recuperable de sus activos es mayor al costo neto registrado en libros (neto de la pérdida por deterioro), por lo tanto, el Grupo ha efectuado la reversión de la pérdida por deterioro reconocida en años anteriores, por el importe de US\$121,645,000.

Análisis de sensibilidad

En relación a la unidad minera Taboca, el cual ha sido deteriorado durante el año 2017, cualquier cambio razonablemente posible y material en los supuestos clave anteriormente explicados podría resultar en un mayor deterioro o conducir a una reversión del mismo.

En relación al proyecto "Mina Justa", cualquier cambio razonablemente posible y material en los supuestos clave anteriormente explicados podría resultar en una pérdida por deterioro.

En relación a las unidades San Rafael y Pucamarca, la Gerencia estima que para que se genere una pérdida por deterioro de dichas unidades generadoras de efectivo del Grupo, tendría que darse un cambio material y significativo en las condiciones actuales de operación y mercado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. Cuentas por pagar comerciales y diversas

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Comerciales (b):		
Terceros	90,072	78,589
Relacionadas, nota 29(a)	<u>6,637</u>	<u>9,693</u>
	<u>96,709</u>	<u>88,282</u>
Diversas (b):		
Intereses por pagar	26,816	25,900
Cuentas por pagar por adquisición de interés no controlador, nota 1(c.3)	16,433	15,760
Participaciones de los trabajadores por pagar (c)	16,164	17,303
Impuestos y contribuciones por pagar	13,205	12,807
Remuneraciones y dietas por pagar	7,701	7,853
Cuentas por pagar por adquisición de concesiones mineras (d)	3,000	10,000
Relacionadas, nota 29(a)	928	481
Otras	<u>2,070</u>	<u>2,862</u>
	<u>86,317</u>	<u>92,966</u>
Total	<u>183,026</u>	<u>181,248</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	151,385	141,798
Porción no corriente	<u>31,641</u>	<u>39,450</u>
Total	<u>183,026</u>	<u>181,248</u>

(b) Las cuentas por pagar comerciales son originadas principalmente por la adquisición de materiales, suministros, repuestos y servicios prestados por terceros para el Grupo, y corresponden principalmente a facturas por pagar a proveedores. Estas no devengan intereses y normalmente se cancelan dentro de 30 a 60 días.

Las cuentas por pagar diversas no generan intereses y su plazo promedio de cancelación es de 3 meses.

(c) Participación de los trabajadores en las utilidades -
Conforme a la legislación peruana, la Compañía determina la participación de los trabajadores en las utilidades aplicando la tasa del 8 por ciento sobre la misma base neta imponible utilizada para calcular los impuestos. La distribución se determina en un 50 por ciento sobre el número de días que cada trabajador laboró durante el año anterior y 50 por ciento sobre los niveles proporcionales de remuneración anual.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) Cuentas por pagar por adquisición de concesiones mineras -
El 6 de agosto de 2004, el Grupo suscribió contratos simultáneos con Shougang Hierro Perú (SHP) y Rio Tinto Mining and Exploration Limited, Sucursal del Perú (Rio Tinto), para adquirir las concesiones mineras, derechos mineros, derechos de opción y estudios técnicos referidos a cierta área geográfica en la provincia de Nazca, que denominaron "Target Área 1". Según dichos contratos se estableció una contraprestación fija (la cual fue cancelada totalmente por la Compañía entre los años 2007 y 2008), y una contraprestación condicionada ascendente a US\$10,000,000, la cual estará sujeta a que la Compañía adopte la decisión de minar y siempre que se demuestre que los recursos minerales tienen un contenido metálico superior a 2.58 millones de toneladas métricas de cobre (oportunidad en que se deberá cancelar US\$3,000,000) y 3.44 millones de TNM de cobre (oportunidad en que se deberá cancelar la diferencia de US\$7,000,000).

Con el objetivo de garantizar la contraprestación condicionada descrita en el párrafo anterior, la subsidiaria suscribió: (i) una hipoteca sobre la concesión minera del Target Area 1 hasta por US\$27,600,000 (lo cual incluye el monto de intereses, aranceles judiciales, costas y costos en el evento que sea necesario iniciar un proceso judicial para ejecutar los bienes objeto de la garantía), la cual estará vigente hasta que la subsidiaria haya cumplido íntegramente todas y cada una de las obligaciones garantizadas, y (ii) una prenda sobre las acciones emitidas a nombre de los accionistas de la subsidiaria.

Durante el año 2017, el Grupo realizó la determinación de la cuenta por pagar relacionada a estos contratos, concluyendo que esta asciende a US\$3,000,000 (US\$1,275,000 a Shougang Hierro Perú y US\$1,725,000 a Rio Tinto, respectivamente), siendo la fecha probable del desembolso en agosto de 2018, mes en el que se definirá el inicio de la etapa de producción.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

16. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Garantía	Tasa de interés	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Bonos corporativos, netos de costos de emisión (c)	Sin garantías	6.25%	440,833	440,106
		Libor 3 meses		
Citibank	Corporativo Minsur	+2.28%	75,264	-
Banco do Brasil	Con garantías	4.27%	23,022	56,270
Banco Itaú	Con garantías	6.60%	19,299	30,482
Banco of America	Con garantías	5.01%	17,364	-
Banco BBM	Con garantías	6.00%	6,090	-
Banco Santos	Sin garantías	Tasa CDI + 2%	4,490	4,571
Banco Santander	Sin garantías	5.06%	-	13,790
Banco ABC Brasil	Sin garantías	4.84%	-	6,100
FINAME BNDES (Santander)	Bienes arrendados	6.00%	-	120
FINAME BNDES (Safra)	Bienes arrendados	6.00%	-	72
Otras obligaciones financieras	Sin garantías		3,772	-
			<u>590,134</u>	<u>551,511</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			69,882	106,781
Porción no corriente			<u>520,252</u>	<u>444,730</u>
			<u>590,134</u>	<u>551,511</u>

(b) A continuación presentamos el movimiento de las obligaciones financieras:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Saldo inicial	551,511	536,847
Adiciones	217,828	96,353
Pagos	(166,671)	(98,268)
Traslación	<u>(12,534)</u>	<u>16,579</u>
Saldo final	<u>590,134</u>	<u>551,511</u>

(c) La Junta General de Accionistas del 30 de enero de 2014, acordó que el Grupo efectúe una emisión internacional de bonos ("Senior Notes") a través de una colocación privada bajo la Regla 144 A y Regulación S del US Securities Act de 1933. También acordó listar estos bonos en la Bolsa de Valores de Luxemburgo. El 31 de enero de 2014, la Compañía emitió bonos por un valor nominal de US\$450,000,000 con vencimiento el 7 de febrero de 2024 a una tasa cupón de 6.25 por ciento, obteniéndose una recaudación neta bajo la par de US\$441,823,500.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los bonos restringen la capacidad de la Compañía y de sus Subsidiarias para realizar ciertas transacciones; sin embargo, estas restricciones no condicionan a que la Compañía cumpla con ratios financieros o mantener niveles específicos de liquidez.

(d) Al 31 de diciembre de 2017, Minsur S.A. mantiene fianzas solidarias y carta de crédito por US\$230,000,000 que garantizan los financiamientos de su subsidiaria Taboca con las siguientes instituciones financieras:

- Banco Itaú por US\$25,000,000; fianza solidaria y sin fecha de vencimiento.
- Banco do Brasil por US\$40,000,000; fianza solidaria, sin vigencia y cartas de crédito con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2017.
- Banco Santander Brasil por US\$25,000,000; fianza solidaria, sin fecha de vencimiento generada por la suscripción del contrato de cobertura con dicha entidad financiera.
- Banco BBM por US\$6,700,000; fianza solidaria sin fecha de vencimiento.
- Bank of América por US\$38,000,000; fianza solidaria, sin fecha de vencimiento.
- JP Morgan por US\$20,000,000; fianza solidaria, sin fecha de vencimiento generada por la suscripción del contrato de cobertura con dicha entidad financiera.
- Citibank por US\$75,000,000; fianza solidaria, sin fecha de vencimiento.

(e) La porción no corriente de las obligaciones financieras mantenidas por el Grupo tiene los siguientes vencimientos:

Año	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
2018	-	41
2019	-	12
2020	4,490	4,571
2022	74,930	-
2024	<u>440,832</u>	<u>440,106</u>
	<u>520,252</u>	<u>444,730</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

17. Provisiones

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	Provisión para cierre de minas (b) US\$(000)	Provisión para remediación ambiental y otros (c) US\$(000)	Provisión por contingencias (d) US\$(000)	Provisión de bonos por desempeño US\$(000)	Total US\$(000)
Al 1 de enero de 2016	99,490	30,603	3,741	7,821	141,655
Adiciones	1,616	2,013	1,754	10,066	15,449
Traslación	8,672	4,708	539	563	14,482
Actualización del descuento, nota 27	1,888	11,574	-	-	13,462
Cambio de estimado	9,150	154	-	-	9,304
Pagos y adelantos	(889)	(4,040)	(58)	(8,487)	(13,474)
Reversiones, nota 26	-	-	(449)	-	(449)
Reclasificaciones	(15,901)	15,901	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2016	104,026	60,913	5,527	9,963	180,429
Adiciones	6,953	-	2,953	11,182	21,088
Traslación	(1,086)	(642)	(89)	(34)	(1,851)
Actualización del descuento, nota 27	1,558	(1,808)	-	-	(250)
Cambio de estimado	9,742	2,589	-	-	12,331
Pagos y adelantos	(5,582)	(8,678)	(14)	(7,944)	(22,218)
Reversiones	-	-	(1,452)	(3,439)	(4,891)
Al 31 de diciembre de 2017	115,611	52,374	6,925	9,728	184,638
Clasificación por vencimiento:					
Porción corriente	7,607	14,592	2,283	9,477	33,959
Porción no corriente	96,419	46,321	3,244	486	146,470
Al 31 de diciembre de 2016	104,026	60,913	5,527	9,963	180,429
Clasificación por vencimiento:					
Porción corriente	3,515	8,725	2,237	9,213	23,690
Porción no corriente	112,096	43,649	4,688	515	160,948
Al 31 de diciembre de 2017	115,611	52,374	6,925	9,728	184,638

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) La provisión para cierre de minas está compuesta de la siguiente manera:

	Unidad Pitinga y Pirapora US\$(000)	Unidad San Rafael, Pucamarca y Pisco US\$(000)	Otros US\$(000)	Total US\$(000)
Al 1 de enero de 2016	40,233	56,205	3,052	99,490
Adiciones, nota 12(a)	-	-	1,616	1,616
Traslación	8,663	-	9	8,672
Actualización del descuento	-	1,813	75	1,888
Cambio de estimado, nota 12(a)	14,835	(6,601)	916	9,150
Pagos y adelantos	-	(64)	(825)	(889)
Reclasificaciones	(15,901)	-	-	(15,901)
Al 31 de diciembre de 2016	47,830	51,353	4,843	104,026
Adiciones, nota 12(a)	-	6,953	-	6,953
Traslación	(1,063)	-	(23)	(1,086)
Actualización del descuento	-	1,491	67	1,558
Cambio de estimado, nota 12(a)	6,169	2,718	855	9,742
Pagos y adelantos	-	(33)	(5,549)	(5,582)
Al 31 de diciembre de 2017	52,936	62,482	193	115,611
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente	-	2,947	4,660	7,607
Porción no corriente	47,830	48,406	183	96,419
Al 31 de diciembre de 2016	47,830	51,353	4,843	104,026
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente	-	3,464	51	3,515
Porción no corriente	52,936	59,018	142	112,096
Al 31 de diciembre de 2017	52,936	62,482	193	115,611

La provisión para cierre de unidades mineras representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2018 y 2052, en cumplimiento con las regulaciones gubernamentales, ver nota 30(a) y (b). El estimado de los costos de cierre de unidades mineras se basa en estudios preparados por asesores independientes, los que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de unidades mineras corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de las unidades mineras y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de unidades mineras dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017, los principales supuestos considerados en el cálculo del valor presente de los costos de cierre de mina en los que se espera incurrir en el futuro son los siguientes:

	Unidad Pitinga y Pirapora	Unidad San Rafael, Pucamarca y Pisco
Tasa anual libre de riesgo	5.44%	Entre 0.266% y 2.833%
Años cubiertos por el cierre de la mina	34 años	13, 9 y 24

(c) La provisión por remediación ambiental y otros está compuesta de la siguiente manera:

	Unidad Pitinga y Pirapora US\$(000) (i)	Sillustani y Barbastro US\$(000) (ii)	Marcobre US\$(000) (iii)	Total US\$(000)
Al 1 de enero de 2016	14,223	15,222	1,158	30,603
Adiciones	-	2,013	-	2,013
Traslación	4,708	-	-	4,708
Actualización del descuento	11,103	446	25	11,574
Cambio de estimado	-	144	10	154
Pagos y adelantos	(1,808)	(2,232)	-	(4,040)
Reclasificaciones	15,901	-	-	15,901
Al 31 de diciembre de 2016	<u>44,127</u>	<u>15,593</u>	<u>1,193</u>	<u>60,913</u>
Traslación	(624)	(18)	-	(642)
Actualización del descuento	(2,186)	361	17	(1,808)
Cambio de estimado	-	2,589	-	2,589
Pagos y adelantos	(1,831)	(6,847)	-	(8,678)
Al 31 de diciembre de 2017	<u>39,486</u>	<u>11,678</u>	<u>1,210</u>	<u>52,374</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente	9,058	4,396	1,138	14,592
Porción no corriente	35,069	11,197	55	46,321
Al 31 de diciembre de 2016	<u>44,127</u>	<u>15,593</u>	<u>1,193</u>	<u>60,913</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente	2,004	5,511	1,210	8,725
Porción no corriente	37,482	6,167	-	43,649
Al 31 de diciembre de 2017	<u>39,486</u>	<u>11,678</u>	<u>1,210</u>	<u>52,374</u>

(i) Incluye actividades de restauración medio-ambiental por las operaciones de la mina Pitinga en Brasil realizadas en años anteriores por el Grupo Paranapanema, controladora anterior de Taboca (Subsidiaria en Brasil). Con el apoyo de especialistas externos Taboca ha actualizados la provisión de remediación ambiental de las unidades Pitinga y Pirapora al 31 de diciembre de 2017, que asciende a R\$130,744,000 equivalente a US\$39,486,000 (R\$143,555,000, equivalente a US\$44,127,000 al 31 de diciembre del 2016).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (ii) Incluye principalmente actividades de restauración medio-ambiental en la región Puno relacionadas con la subsidiaria Sillustani S.A.C. El pasivo por remediación ambiental asciende a US\$10,794,000 al 31 de diciembre de 2017 (US\$14,720,000 al 31 de diciembre de 2016) e incluye actividades de construcción de diques, mejora de los sistemas de drenaje, tratamiento de agua, rehabilitación de bofedal, entre otros trabajos que se ejecutarán durante los años 2018 al 2019.

Incluye también, pasivos generados por los contratos por usufructo de terreno y derechos complementarios suscritos con las Comunidades Campesinas Tinyacclla y Río de la Virgen, mediante los cuales se otorga a la Compañía el derecho a realizar actividades de exploración y explotación minera por un plazo de 25 y 15 años, respectivamente.

El valor presente de la obligación al 31 de diciembre de 2017 por el contrato de usufructo con la Comunidad Campesina Tinyacclla y Río de la Virgen asciende a aproximadamente US\$675,000 y US\$209,000 (US\$627,000 y US\$246,000 al 31 de diciembre de 2016), respectivamente.

- (iii) Esta obligación está relacionada con las actividades de restauración de la zona en exploración por el proyecto Mina Justa el cual es operado por la subsidiaría Marcobre, e incluye actividades como movimiento de tierras, trabajos de revegetación y el desmantelamiento de todas las instalaciones. Se espera cancelar esta obligación durante el año 2018, de acuerdo con las regulaciones ambientales.

- (d) Provisión por contingencias -

Esta provisión está compuesta de la siguiente manera:

Subsidiarias de Brasil -

Demandas para indemnizaciones de ex-trabajadores por US\$2,642,000 (US\$2,412,000 al 31 de diciembre de 2016), sanciones impuestas por la autoridad medioambiental de Brasil por US\$696,000 (US\$660,000 al 31 de diciembre de 2016), contingencias civiles por US\$1,247,000 y otras contingencias menores por US\$103,000 (US\$172,000 al 31 de diciembre de 2016).

Subsidiarias de Perú -

Contingencias ambientales que provienen de procesos interpuestos por el Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA), Autoridad Nacional del Agua (ANA) y de Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN) por US\$2,237,000 (US\$2,283,000 al 31 de diciembre de 2016).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

18. Activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del impuesto a las ganancias diferido según las partidas que lo originaron:

	Al 1 de enero de 2016 US\$(000)	Efecto en ganancias (pérdidas) US\$(000)	Traslación US\$(000)	Efecto en el estado consolidado de otros resultados integrales US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)	Efecto en ganancias (pérdidas) US\$(000)	Traslación US\$(000)	Efecto en el estado consolidado de otros resultados integrales US\$(000)	Otras reservas patrimoniales, nota 19 US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2017 US\$(000)
Activo por impuesto a las ganancias diferido					-					
Costos de exploración y evaluación	46,216	-	-	-	46,216	1,028	-	-	-	47,244
Diferencia de base contable y tributaria de propiedad, planta y equipo	8,140	5,755	-	-	13,895	28,836	-	-	-	42,731
Beneficios tributarios por adquisición de Taboca S.A.	19,941	1,070	4,397	-	25,408	32,108	(1,257)	-	(23,345)	32,914
Provisión para cierre de unidades mineras	14,810	349	-	-	15,159	3,062	-	-	-	18,221
Costos pre-operativos para efectos tributarios	-	-	-	-	-	8,314	-	-	-	8,314
Diferencia de base contable y tributaria de las concesiones mineras	185	(171)	-	-	14	4,467	-	-	-	4,481
Beneficio por pagos tributarios en exceso de años anteriores	5,265	(410)	-	-	4,855	(3,669)	-	-	-	1,186
Regalía minera e Impuesto especial a la minería	721	1,009	-	-	1,730	(429)	-	-	-	1,301
Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados	2,299	397	-	-	2,696	(2,696)	-	-	-	-
Otros	1,766	3,447	(166)	-	5,047	(2,075)	19	-	-	2,991
	<u>99,343</u>	<u>11,446</u>	<u>4,231</u>	<u>-</u>	<u>115,020</u>	<u>68,946</u>	<u>(1,238)</u>	<u>-</u>	<u>(23,345)</u>	<u>159,383</u>
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido										
Diferencia de base contable y tributaria de las concesiones mineras	(36,537)	(28)	-	-	(36,565)	(61,230)	2,914	-	-	(94,881)
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(22,686)	4,106	-	-	(18,580)	6,683	-	-	-	(11,897)
Activos por cierre de unidades mineras	(7,536)	2,133	-	-	(5,403)	(1,695)	-	-	-	(7,098)
Costos de desarrollo	(4,723)	(500)	-	-	(5,223)	899	-	-	-	(4,324)
Diferencia de base contable y tributaria de propiedad, planta y equipo	(1,818)	407	(371)	-	(1,782)	(1,223)	-	-	-	(3,005)
Diferencia de base contable y tributaria de inventarios	(612)	219	-	-	(393)	(139)	-	-	-	(532)
Otros	(675)	(282)	-	(739)	(1,696)	(4,137)	-	(844)	-	(6,677)
	<u>(74,587)</u>	<u>6,055</u>	<u>(371)</u>	<u>(739)</u>	<u>(69,642)</u>	<u>(60,842)</u>	<u>2,914</u>	<u>(844)</u>	<u>-</u>	<u>(128,414)</u>
Activo (pasivo) por impuesto a las ganancias diferidas, neto	<u>24,756</u>	<u>17,501</u>	<u>3,860</u>	<u>(739)</u>	<u>45,378</u>	<u>8,104</u>	<u>1,676</u>	<u>(844)</u>	<u>(23,345)</u>	<u>30,969</u>
Regalía Minera (RM) e Impuesto Especial a la Minería (IEM):										
Activo diferido										
Diferencia de base contable y tributaria de propiedad, planta y equipo	1,874	1,477	-	-	3,351	761	-	-	-	4,112
Gastos de exploración	1,135	220	-	-	1,355	(40)	-	-	-	1,315
	<u>3,009</u>	<u>1,697</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,706</u>	<u>721</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,427</u>
Pasivo diferido										
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(2,947)	409	-	-	(2,538)	771	-	-	-	(1,767)
Diferencias de base contable y tributaria de inventarios	(131)	108	-	-	(23)	(16)	-	-	-	(39)
Derivado implícito	-	-	-	-	-	(35)	-	-	-	(35)
	<u>(3,078)</u>	<u>517</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,561)</u>	<u>720</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,841)</u>
Activo (pasivo) diferido por RM e IEM, neto	<u>(69)</u>	<u>2,214</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,145</u>	<u>1,441</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,586</u>
Total activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	<u>24,687</u>	<u>19,715</u>	<u>3,860</u>	<u>(739)</u>	<u>47,523</u>	<u>9,545</u>	<u>1,676</u>	<u>(844)</u>	<u>(23,345)</u>	<u>34,555</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estos importes se presentan en el estado consolidado de situación financiera de acuerdo con la presentación en los estados financieros de cada empresa del grupo, como se muestra a continuación:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Activo por impuesto a las ganancias diferido	136,744	85,795
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>(102,189)</u>	<u>(38,272)</u>
	<u>34,555</u>	<u>47,523</u>

- (b) A continuación se presenta la reconciliación entre el gasto por impuesto a las ganancias y la utilidad antes de impuesto a las ganancias multiplicadas por la tasa legal para los años 2017 y 2016:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	<u>143,623</u>	<u>141,815</u>
Impuesto teórico a las ganancias	(16,887)	(36,960)
Pérdidas tributarias en subsidiarias	(26,450)	(4,949)
Participación en resultados de asociadas	(10,006)	8,277
Reconocimiento de activo tributario	(3,669)	(410)
Efecto de regalías mineras	5,165	5,145
Efecto de traslación (c)	4,852	4,336
Efecto por diferencias permanentes, neto	239	(12,736)
Actualización de base tributaria de intangible y propiedad, planta y equipo	-	(1,494)
Efecto de cambio de tasa de impuesto a las ganancias	-	924
Otros	<u>(319)</u>	<u>56</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	(47,075)	(37,811)
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	<u>(16,068)</u>	<u>(16,162)</u>
Total	<u>(63,143)</u>	<u>(53,973)</u>

- (c) Este gasto surge de mantener el dólar estadounidense como moneda funcional para efectos contables y soles para efectos tributarios. Durante el año 2017, la variación del tipo de cambio fue de S/3.245 a S/3.360 originando el gasto antes mencionado, el mismo que no implica un desembolso que afecte el flujo de caja del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) El (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias mostrado en el estado consolidado de resultados se compone de la siguiente manera:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(55,179)	(55,312)
Diferido	<u>8,104</u>	<u>17,501</u>
	<u>(47,075)</u>	<u>(37,811)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	(17,509)	(18,376)
Diferido	<u>1,441</u>	<u>2,214</u>
	<u>(16,068)</u>	<u>(16,162)</u>
	<u>(63,143)</u>	<u>(53,973)</u>

Impuesto diferido de inversiones en asociadas -

El Grupo no registra el activo diferido por impuesto a las ganancias relacionado a las inversiones en sus asociadas: Inversiones Cordillera del Sur, Explosivos S.A. y Futura Consorcio Inmobiliario S.A. debido a que: (i) Inversiones Breca y Subsidiarias poseen conjuntamente el control de dichas empresas las cuales operan como parte del grupo económico y (ii) que el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener estas inversiones en el largo plazo. En este sentido, la Gerencia considera que la diferencia temporal será revertida a través de dividendos a ser recibidos en el futuro, los cuales de acuerdo con las normas tributarias vigentes no están afectos al impuesto a las ganancias. No existe ninguna obligación legal o contractual para que la Gerencia se vea forzada a vender sus inversiones en asociadas.

19. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el capital autorizado, suscrito y pagado, de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones, está representado por 19,220,015 acciones comunes, cuyo valor nominal es de S/100.00 cada una.

- (b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, este rubro comprende 960,999,163 acciones de inversión, cuyo valor nominal es de S/1 cada una.

De acuerdo con la legislación aplicable, las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derecho a participar en la distribución de dividendos, efectuar aportes a fin de mantener su proporción existente en la cuenta acciones de inversión en caso de aumento del capital social por nuevos aportes, incrementar la cuenta acciones de inversión por capitalización de cuentas patrimoniales, redimir sus acciones en cualquiera de los casos previstos en la ley, y participar en la distribución del saldo del patrimonio neto en caso de liquidación de la Compañía. Las acciones de inversión no confieren acceso al Directorio ni a las Juntas Generales de Accionistas. Las acciones de inversión de la Compañía están listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2017 ha sido de S/1.80 por acción y su frecuencia de negociación ha sido 90 por ciento (S/1.45 por acción al 31 de diciembre de 2016 con una frecuencia de negociación de 80 por ciento).

(c) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

Por los años 2017 y 2016, el Grupo no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

(d) Utilidades reinvertidas -

Al 31 de diciembre de 2017 se ha capitalizado las utilidades reinvertidas aprobadas en años anteriores por US\$39,985,000 (Al 31 de diciembre de 2016 por US\$39,985,000).

(e) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se muestra información de los dividendos declarados y pagados por el año 2017:

	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción común US\$(000)	Dividendos por acción de inversión US\$(000)
Dividendos 2017				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	22 de setiembre	<u>61,138</u>	<u>1.50</u>	<u>0.033</u>

No se han declarado ni pagado dividendos en el año 2016.

(f) Otras reservas -

Durante el año 2017, el Grupo efectuó el análisis de la recuperabilidad del activo por impuesto a la renta diferido relacionado al crédito tributario obtenido en Brasil por la adquisición de la subsidiaria Mineração Taboca S.A. y determinó que una porción ascendente a US\$23,345,000 de dicho crédito no será recuperable por lo que efectuó la disminución del mismo. Por otro lado, de acuerdo a la Ley General de Sociedades el Grupo reconoció en este rubro los dividendos pendientes de cobro de años anteriores por un importe de US\$551,000.

Durante el año 2016, el Grupo realizó a través de su subsidiaria Cumbres Andina S.A., el Grupo adquirió el interés no controlador de Marcobre S.A.C. (Marcobre) que representaba el 30 por ciento de su capital social perteneciente a KLS Limited, logrando el control del 100 por ciento de las acciones de Marcobre, titular del proyecto Mina Justa, lo cual originó una disminución de otras reservas por US\$9,850,000.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(g) Resultado acumulado por traslación -

Corresponde principalmente a la diferencia en cambio resultante de la traslación de los estados financieros de las subsidiarias y asociadas extranjeras a la moneda de presentación del Grupo.

Durante el año 2017, la diferencia en cambio resultante generó una ganancia de US\$7,566,000 (que incluye principalmente una pérdida de cambio de US\$3,362,000 por la subsidiaria de Brasil, una ganancia de cambio de US\$10,718,000 por la asociada Inversiones Cordillera del Sur Ltda. de Chile y una ganancia de cambio de US\$210,000 por los demás asociadas). Durante el año 2016, la diferencia en cambio resultante generó una ganancia de US\$49,910,000 (que incluye principalmente una ganancia de cambio de US\$40,238,000 por la subsidiaria de Brasil, una ganancia de cambio de US\$8,820,000 por la asociada Inversiones Cordillera del Sur Ltda. de Chile y una ganancia de cambio de US\$852,000 por las demás subsidiarias y asociadas). Estos resultados por traslación se incluyen en el estado separado de otros resultados integrales.

(h) Resultados no realizados -

Corresponde a resultados no realizados provenientes de las inversiones financieras disponibles para la venta por US\$5,129,000 y la ganancia no realizada en las inversiones en asociadas por US\$502,000.

20. Aspectos tributarios

(a) Marco tributario del Perú -

La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano.

Hasta el 31 de diciembre de 2016, mediante Ley N° 30296 publicada el 31 de diciembre de 2014, el régimen de Impuesto a la Renta vigente establecía lo siguiente:

- Una reducción gradual de la tasa de impuesto a la renta empresarial de 30 por ciento a 28 por ciento en los años 2015 y 2016; a 27 por ciento en los años 2017 y 2018; y a 26 por ciento en el año 2019 y futuros.
- Un incremento progresivo en la tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1 por ciento a 6.8 por ciento en los años 2015 y 2016; a 8.0 por ciento en los años 2017 y 2018; y a 9.3 por ciento en el año 2019 y futuros. Estas tasas serían de aplicación a la distribución de utilidades que se adopten o se pongan a disposición en efectivo o en especie, lo que ocurra primero, a partir del 1 de enero de 2015.
- Los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, que se obtuvieron hasta el 31 de diciembre de 2014 y que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades, estarían sujetos a una tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1 por ciento.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Mediante Decreto Legislativo N° 1261 publicado el 10 de diciembre de 2016, el Gobierno Peruano introdujo ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, vigentes a partir del 1 de enero de 2017. Las más relevantes se presentan a continuación:

- Se fija una tasa de impuesto a la renta de 29.5 por ciento.
- Se establece una tasa de 5 por ciento del impuesto a la renta a los dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades. Se considerará la tasa aplicable a los dividendos teniendo en cuenta el ejercicio en que los resultados o utilidades que formen parte de la distribución hayan sido obtenidos, de acuerdo con lo siguiente: 4.1 por ciento respecto a los resultados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014; 6.8 por ciento respecto a los resultados obtenidos durante los años 2015 y 2016; y 5 por ciento respecto a los resultados obtenidos a partir del 1 de enero de 2017.

(b) Situación Tributaria

Minsur S.A.

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar, y de ser aplicable, corregir el Impuesto a la Ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a la Ganancias de los años 2013 a 2017 e Impuesto General a las Ventas de los años 2013 a 2017 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. A la fecha, la Administración Tributaria efectuó la revisión de los ejercicios 2000 al 2010 de las declaraciones juradas del Impuesto a la Ganancias y de las declaraciones juradas del Impuesto General a las Ventas por los años 2000 a diciembre de 2008.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

Subsidiarias de Brasil -

Mineração Taboca S.A. está sujeta al régimen tributario brasileño. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la tasa del impuesto a las ganancias es de 34 por ciento sobre la utilidad gravable. Los dividendos en efectivo a favor de los accionistas no domiciliados no están gravados. Los períodos abiertos a revisión fiscal por parte de la administración tributaria de Brasil comprenden los años 2013 al 2017.

La pérdida tributaria arrastrable determinada por Mineração Taboca S.A. al 31 de diciembre de 2017 asciende a US\$390,759,000 (US\$427,003,000 al 31 de diciembre de 2016). La subsidiaria ha decidido reconocer un activo por impuesto a la renta diferido relacionado a la pérdida tributaria arrastrable solo por la parte en que este será recuperable, registrando un activo por impuesto a la renta diferido de US\$13,440,000 ya que considera que no existe certeza de recuperación de la totalidad de dichas pérdidas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las pérdidas tributarias no expiran de acuerdo con las leyes brasileñas, pero su compensación se limitará al 30 por ciento de la utilidad imponible de cada período futuro.

Subsidiarias de Perú -

En el caso de Marcobre, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias de los años 2016 a 2017 e Impuesto General a las Ventas de los períodos 2013 a 2017 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias.

En las demás subsidiarias, las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2013 al 2017 e Impuesto General a las Ventas de los años 2013 al 2017, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la pérdida tributaria arrastrable de las subsidiarias peruanas es como sigue:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Compañía Minera Barbastro S.A.C.	3,211	1,323
Minera Sillustani S.A.C.	3,196	2,732
Cumbres Andinas S.A.C.	815	2,860
Minera Latinoamericana S.A.C.	46	111
Marcobre S.A.C.	-	16,734

Al 31 de diciembre de 2017, estas subsidiarias, con excepción de Marcobre, no han reconocido el activo por impuesto a la renta diferido generado por la pérdida tributaria arrastrable por US\$7,268,000 (US\$6,323,000 al 31 de diciembre de 2016), debido a que la Gerencia considera que no existe certeza de la recuperación de dichas pérdidas.

(c) Precios de transferencia -

Para propósitos de la determinación del impuesto a la renta corriente, los precios y los importes de aquellas contraprestaciones que hubieran sido acordadas en transacciones entre partes vinculadas o que sean llevadas a cabo desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, deberán contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada de solicitar esta información al Grupo. Con base en el análisis de las operaciones del Grupo, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Convenio de estabilidad jurídica -

El 9 de diciembre de 2016, la subsidiaria Marcobre S.A.C. suscribió un Convenio de Estabilidad Jurídica con la Agencia de Promoción de la Inversión Privada - PROINVERSION, respectivamente a través del cual se compromete a emitir acciones a favor de su Principal (Cumbres Andinas S.A.C.) por US\$135,300,000 en un plazo no mayor de dos años que serán destinados a ampliar la capacidad productiva de la subsidiaria Marcobre S.A.C. y por el que obtiene la estabilización del régimen del impuesto a la renta y de los regímenes de contratación de trabajadores, vigentes a la fecha de suscripción del convenio. Este convenio tiene una vigencia de 10 años contados a partir de la fecha de su suscripción. Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Marcobre S.A.C. mantiene las tasas de impuesto a la renta descritas anteriormente, nota 20(a).

21. Ventas netas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Estaño y otros minerales	503,696	465,168
Oro	119,093	132,883
Niobio y Tántalo	49,175	28,561
	<u>671,964</u>	<u>626,612</u>
Derivado implícito por venta de estaño	766	133
Pérdida en instrumentos financieros derivados, nota 35(a)	<u>(629)</u>	<u>(9,697)</u>
	<u>672,101</u>	<u>617,048</u>

Concentración de ventas de estaño -

En el año 2017 no se presenta concentración significativa de ventas. Los tres clientes más importantes representaron el 36 por ciento del total de las ventas (30 por ciento en el 2016).

Concentración de ventas de oro -

En el año 2017 y 2016 el Grupo vendió oro a cuatro clientes.

Concentración de ventas de niobio y tántalo -

En el año 2017 no se presenta concentración significativa de ventas. Los tres clientes más importantes representaron el 56 por ciento del total de las ventas (50 por ciento en el 2016).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

22. Costo de ventas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Inventario inicial de productos en proceso y mineral en cancha	45,884	35,011
Inventario inicial de productos terminados	18,898	19,754
Servicios prestados por terceros	106,016	105,248
Mano de obra directa	94,407	87,464
Consumo de materias primas e insumos	79,731	78,034
Depreciación, nota 12(b)	58,222	53,313
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A., nota 29(b)	30,319	32,608
Energía eléctrica	15,549	14,853
Amortización, nota 13(b)	9,764	6,696
Consumo de explosivos a Exsa S.A.	6,598	6,801
Seguros	4,053	3,197
Faltante de inventario	3,665	-
Impuestos y tasas	2,520	143
Estimación por obsolescencia, nota 8(d)	893	983
Recupero de estimación por desvalorización de inventarios, nota 8(c)	(1,808)	(1,782)
Otros gastos de fabricación	3,205	2,845
Inventario final de productos en proceso y mineral en cancha	(42,145)	(45,884)
Inventario final de productos terminados	(22,409)	(18,898)
	<u>413,362</u>	<u>380,386</u>

23. Gastos de administración

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Cargas de personal	29,486	26,289
Servicios prestados por terceros	11,813	9,794
Asesoría y consultoría	3,982	2,958
Cargas diversas de gestión	2,569	2,426
Depreciación, nota 12(b)	729	742
Amortización, nota 13(b)	11	19
Suministros	-	37
	<u>48,590</u>	<u>42,265</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

24. Gastos de ventas

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	4,749	3,834
Cargas de personal	1,224	1,107
Cargas diversas de gestión	893	635
Comisiones de ventas	133	440
Estimación para cuentas de cobranza dudosa, nota 7(d)	34	-
Depreciación, nota 12(b)	3	7
Recupero de estimación de cobranza dudosa, nota 7(d)	-	(1,377)
	<u>7,036</u>	<u>4,646</u>

25. Gastos de exploración y estudios

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	29,863	18,516
Cargas de personal	3,094	5,071
Depreciación, nota 12(b)	1,939	1,176
Cargas diversas de gestión	1,793	1,496
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A., nota 29(b)	1,284	1,600
Amortización, nota 13(b)	553	542
Suministros	419	263
	<u>38,945</u>	<u>28,664</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

26. Otros, neto

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Otros ingresos operativos		
Ingreso por venta de inversiones en asociadas	61,139	-
Reversión de pasivo por adquisición de concesiones	10,000	-
Ingreso por venta de suministros	5,386	2,959
Ingreso por indemnización de seguros	3,199	-
Reversión de provisión de créditos tributarios de Taboca	2,751	854
Recuperación de cuentas por cobrar por litigios tributarios	1,570	-
Recupero de provisión por contingencias, nota 17(a)	1,452	449
Ingreso por servicio de asesoría	1,440	1,474
Alquiler de inmueble y equipos	1,061	1,054
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	779	793
Recupero de provisiones en Taboca	-	1,503
Otros menores	2,036	1,976
	<u>90,813</u>	<u>11,062</u>
Otros gastos operativos		
Costo neto de enajenación de venta de acciones	(39,885)	-
Costo neto de enajenación de propiedad, planta y equipo	(5,241)	(3,087)
Costo neto de suministros vendidos	(4,993)	(2,374)
Provisiones por contingencias, nota 17(a)	(2,953)	(1,754)
Sanciones administrativas fiscales	(2,933)	-
Donaciones otorgadas	(2,625)	(1,407)
Provisiones para remediación ambiental y otros, nota 26	(2,589)	(2,167)
Baja de créditos diversos	(1,602)	(1,671)
Impuestos asumidos por costos financieros y otras provisiones	(1,403)	(3,303)
Aportes a entidades públicas de regulación ambiental	(1,273)	(1,432)
Depreciación, nota 12(b)	(1,262)	(157)
Fondo de jubilación minera	(924)	(987)
Gastos en exceso para cierre de mina	(601)	-
Indemnizaciones laborales y otros procesos	(358)	(1,689)
Ajuste por inventario físico de suministros	(190)	(2,250)
Amortización, nota 13(b)	(13)	-
Gasto por parada temporal de la planta	-	(385)
Otros menores	(5,742)	(4,860)
	<u>(74,587)</u>	<u>(27,523)</u>
Total otros, neto	<u>16,226</u>	<u>(16,461)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

27. Ingresos y costos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Ingresos financieros:		
Intereses por depósitos a plazo	5,009	1,971
Intereses de créditos tributarios	3,425	-
Intereses sobre certificado de depósito	709	1,912
Otros	2,483	1,165
Ingresos por intereses	11,626	5,048
Actualización de descuento de provisiones, ver nota 17(a)	2,198	-
Total	13,824	5,048
Costos financieros:		
Intereses de bonos corporativos	(28,125)	(28,125)
Intereses y comisiones de préstamos bancarios	(9,927)	(7,687)
Amortización de costos de emisión de bonos corporativos	(726)	(961)
Otros	(1,970)	(1,046)
Gastos por intereses	(40,748)	(37,819)
Actualización de descuento de las provisiones por cierre de unidades mineras, ver nota 17(a)	(1,948)	(13,462)
Actualización de descuento de la cuenta por pagar del interés no controlador	(673)	-
Total	(43,369)	(51,281)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

28. Utilidad por acción básica y diluida

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta del período entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año.

A continuación se presenta el cálculo de la utilidad por acción:

	2017 US\$	2016 US\$
Numerador -		
Utilidad neta	80,480,000	87,842,000
	Número de acciones	Número de acciones
Denominador -		
Acciones comunes, nota 19(a)	19,220,015	19,220,015
Acciones de inversión, nota 19(b)	960,999,163	960,999,163
Utilidad por acción		
Básica y diluida - US\$ por acción común	2.79	3.05
Básica y diluida - US\$ por acción de inversión	0.03	0.03

La utilidad por acción básica y diluida es la misma puesto que no hay efectos reductores sobre las utilidades.

No hubo otras transacciones que involucren acciones comunes y de inversión entre la fecha de informe y la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

29. Transacciones con relacionadas

(a) Cuentas por cobrar y pagar -

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016 son los siguientes:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Por cobrar diversas (corriente), nota 7(a):		
Compañía Minera Raura S.A.	1,968	204
Rímac Seguros y Reaseguros	1,002	-
Administración de Empresas S.A.	246	93
Otros	52	7
	<u>3,268</u>	<u>304</u>
Por pagar comerciales y diversas (corriente):		
Administración de Empresas S.A.	5,782	8,521
Exsa S.A.	855	1,123
Clínica Internacional. S.A.	380	182
Inversiones San Borja S.A.	242	176
Rímac S.A. Entidad prestadora de salud	158	15
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	37	11
Compañía Minera Raura S.A.	32	-
Estratégica S.A.C.	28	-
Protección Personal S.A.	24	19
Centría Servicios Administrativos S.A.	24	18
Rímac Seguros y Reaseguros	2	40
Bodegas Viña de Oro	1	1
Constructora AESA S.A.	-	49
Urbanizadora Jardín S.A.	-	10
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	-	9
	<u>7,565</u>	<u>10,174</u>
Clasificación por naturaleza:		
Comerciales, nota 15(a)	6,637	9,693
Diversas, nota 15(a)	928	481
	<u>7,565</u>	<u>10,174</u>

No ha habido garantías aportadas o recibidas de las cuentas por cobrar o por pagar con partes relacionadas. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el Grupo no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación se lleva a cabo cada ejercicio mediante el examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera la parte relacionada.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los saldos por pagar a empresas relacionadas son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no tienen garantías específicas.

(b) Principales transacciones -

Las principales transacciones con relacionadas ocurridas durante los años 2017 y 2016 fueron como sigue:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Administración de Empresas S.A. (AESAs) - Servicios de contrata minera, nota 22 y 25	31,603	34,208
Exsa S.A. - Compra de explosivos y otros suministros	6,598	7,265
Rímac Seguros y Reaseguros - Servicio de cobertura de seguros	3,533	4,533

Las transacciones con partes vinculadas se hacen en condiciones de mercado equivalentes a aquellas aplicadas a transacciones entre partes independientes.

(c) Remuneraciones -

La remuneración del personal clave del Grupo por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 ha sido reconocida como gasto en el estado consolidado de resultados y se presenta a continuación:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Perú		
Remuneraciones	12,735	11,188
Dietas al directorio	402	420
	<u>13,137</u>	<u>11,608</u>
Brasil		
Remuneración fija	1,314	3,292
Remuneración variable	514	563
	<u>1,828</u>	<u>3,855</u>
Total	<u>14,965</u>	<u>15,463</u>

El Grupo no remunera a la Gerencia con beneficios post - empleo, de terminación de contrato, ni pagos basados en acciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

30. Compromisos

(a) Estudio de impacto ambiental (EIA) -

De acuerdo al Decreto Supremo 016-93-EM, vigente desde el año 1993, todas las compañías mineras del Grupo deben presentar su EIA ante el Ministerio de Energía y Minas (MEM). Los estudios de impacto ambiental son preparados por consultores medioambientales registrados en el MEM. Estos estudios contienen en detalle todos los controles ambientales que las entidades mineras implementarán durante la vida de las unidades mineras. Todas las unidades mineras del Grupo tienen un EIA aprobado por el MEM para realizar sus actividades.

(b) Ley de cierre de minas -

En el Perú con fecha 14 de octubre de 2004 entró en vigencia la Ley No.28090 que tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas y la constitución de las garantías ambientales correspondientes. Posteriormente, es promulgado el Decreto Supremo No.033-2005-EM el Reglamento para el Cierre de Minas el cual entró en vigencia el 15 de agosto de 2005.

Minsur S.A.

Al 31 de diciembre del 2017, la provisión por cierre de mina de las unidades de San Rafael, Pucamarca y Pisco asciende a US\$62,482,000 (US\$51,353,000 al 31 de diciembre de 2016). Ver movimiento de esta provisión en nota 17(b).

Compañía Minera Barbastro S.A.C.

Al 31 de diciembre del 2017, la provisión para cierre de mina de la unidad de Marta asciende a US\$193,000 equivalente a S/627,000, (US\$4,843,000, equivalente a S/16,270,000 al 31 de diciembre de 2016).

Mineração Taboca S.A.

De acuerdo a las regulaciones medioambientales en Brasil, Taboca ha reconocido una provisión por cierre de mina de la unidad minera de Pitinga por US\$52,936,000 al 31 de diciembre de 2017 (US\$47,830,000 al 31 de diciembre de 2016). Ver movimiento de esta provisión en nota 17(b).

Remediación ambiental

Marcobre S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 el proyecto Mina Justa se encuentra en etapa de exploración y definición (en etapa de factibilidad al 31 de diciembre de 2016), por lo que la subsidiaria presentó a la Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros un plan de cierre para sus actividades de exploración, que fue aprobado mediante Resolución Directoral Nro.325-2013/MEM/AAM el 3 de setiembre de 2013. En relación a este plan de cierre, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía mantiene un pasivo por restauración ambiental ascendente a US\$1,210,000 y US\$1,193,000, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La subsidiaria presentó un Plan de Cierre de Mina para su proyecto Mina Justa, el cual fue aprobado por la Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros mediante Resolución Directoral No.018-2012-MEM/DGAAM el 11 de abril de 2012. Este plan de cierre de mina cubre actividades de cierre progresivo y final de una mina en producción, por lo que este plan constituye un compromiso futuro de la Compañía que asciende a un valor nominal US\$29,525,000, que se convertirá en obligación cuando se inicien actividades que tengan impacto en las condiciones actuales de las concesiones.

Minera Sillustani S.A.C.

La subsidiaria cuenta con un Plan de Cierre de Pasivos Ambientales aprobado por el Ministerio de Energía y Minas (MINEM) mediante la Resolución Directoral N° 154-2009-MEM del 10 de junio del año 2009, además de una modificación de su cronograma, aprobada mediante Resolución Directoral N° 354-2010-MEM/AAM el 2 de noviembre de 2010. El Plan de Cierre de Pasivos Ambientales de la Mina Regina y está orientado a plantear las medidas pertinentes para la remediación de los pasivos que forman parte del proyecto.

El plan de cierre de pasivos ambientales mineros de la subsidiaria ha sido elaborado en cumplimiento de la Ley N° 28271 "Ley que Regula los Pasivos Ambientales de la Actividad Minera" modificada por la Ley N° 28526, y su reglamento, Decreto Supremo N° 059-2005-EM, modificado por Decreto Supremo N° 003-2009-EM. Asimismo, ha sido desarrollado tomando en consideración la Guía para la Elaboración de Planes de Cierre de Pasivos Ambientales Mineros del MINEM.

En cumplimiento de esta obligación, el 29 de diciembre de 2016 la Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas el Plan de Cierre de Pasivos de la Mina Regina, el cual fue suscrita en la Resolución Directoral N°117-2017-MEM-DGAAM del 17 de abril de 2017.

Al 31 de diciembre del 2017 la provisión para cierre de minas asciende a US\$10,794,000 equivalente a S/35,026,000 (US\$14,720,000 equivalente a S/49,462,000 al 31 de diciembre de 2016).

(c) Convenio de Apoyo Comunitario - *Compañía Minera Barbastro S.A.C.*

Con fecha 28 de noviembre de 2008 la subsidiaria suscribió un compromiso con la Comunidad Campesina de Tinyacclla, para realizar obras sociales y/o de desarrollo sostenible durante el período en que realice sus actividades de exploración y de explotación en los terrenos de la Comunidad, sobre la base del siguiente presupuesto:

- (i) Del primer al quinto año: US\$19,000 anuales.
- (ii) Del sexto al décimo año: US\$23,000 anuales.
- (iii) Del décimo primero al décimo quinto año: US\$29,000 anuales.
- (iv) Del décimo sexto al vigésimo año: US\$36,000 anuales.
- (v) Del vigésimo primero al vigésimo quinto año: US\$45,000 anuales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria ha realizado desembolsos por un importe ascendente a US\$32,000 equivalente a S/104,000 (US\$32,000 equivalente a S/109,000 al 31 de diciembre de 2016). La subsidiaria ha constituido una provisión por esta obligación ascendente a US\$675,000 equivalente a S/2,191,000 (US\$627,000 equivalente a S/2,108,000 al 31 de diciembre de 2016) que se registró en el rubro "Provisiones".

Minera Sillustani S.A.C.

Con fecha 17 de setiembre de 2009 la subsidiaria suscribió un compromiso con la Comunidad Campesina de Rio de la Virgen para realizar obras sociales y/o de desarrollo sostenible durante el período en que realice sus actividades de exploración y de explotación en los terrenos de la Comunidad, sobre la base del siguiente presupuesto:

- (i) Del primer al quinto año: US\$17,000 anuales.
- (ii) Del sexto al décimo año: US\$21,000 anuales.
- (iii) Del décimo primero al décimo quinto año: US\$26,000 anuales.

Con fecha 18 de junio de 2013 la subsidiaria se comprometió con la Comunidad Campesina Peña Azul, para realizar obras sociales y/o de desarrollo sostenible durante el período en que realice sus actividades de exploración y de explotación en los terrenos de la Comunidad, sobre la base del siguiente presupuesto:

- (i) Del primer al quinto año: US\$36,000 anuales.
- (ii) Del sexto al décimo año: US\$43,200 anuales.
- (iii) Del décimo primero al décimo quinto año: US\$51,840 anuales.
- (iv) Del décimo sexto al vigésimo año: US\$62,208 anuales.

Ambos Convenios contemplan que se constituya un "comité de gestión social" encargado de: (i) determinar las obras de desarrollo sostenible a desarrollarse en el año calendario, (ii) preparar el presupuesto y (iii) elaborar el cronograma de desembolsos.

31. Contingencias

Subsidiarias de Perú -

- (a) Como resultado de las fiscalizaciones de los ejercicios 2000 a 2010, el Grupo ha recibido notificaciones por omisiones al Impuesto a la Renta y al Impuesto General a las Ventas por un total de S/101,646,000 (equivalente a US\$31,323,000). En todos los casos, el Grupo ha interpuesto recursos de reclamación por no encontrarse las respectivas resoluciones conforme a las normas legales vigentes en el Perú. A la fecha, estas apelaciones se encuentran pendientes de resolución. La Gerencia y sus asesores legales estiman que esta apelación se resolverá favorablemente a los intereses del Grupo.

De otro lado, desde años atrás, el Grupo ha venido realizando, bajo protesta, diversos pagos relacionados con los montos acotados por la SUNAT, sin dejar de ejercer su derecho de reclamación ante SUNAT o de apelación ante el Tribunal Fiscal, según corresponda. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo desembolsado bajo protesta asciende a US\$18,517,000 (US\$24,091,000 al 31 de diciembre 2016). El Grupo reconocerá una cuenta por cobrar por estas contingencias cuando sea virtualmente cierto su cobro.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Durante el 2017, el Grupo recuperó un total de US\$7,477,000 del pago bajo protesto relacionado a la reclamaciones ante la SUNAT por procesos relacionados al impuesto a la renta de los años 2000 y 2001 y por procesos relacionados al Impuesto General a las ventas del año 2005 al obtener un resultado favorable ante el Tribunal Fiscal. El monto total recuperable incluye intereses y comisiones por US\$3,425,000 que se han registrado en el rubro "Ingresos financieros" del estado consolidado de resultados.

- (b) En la apelación presentada por el Grupo ante las autoridades tributarias por el ejercicio fiscal 2002, el Grupo incluyó un reclamo por haber efectuado pagos en exceso del Impuesto a la Renta del referido año por S/104,708,000 (equivalente a US\$32,290,000). Este importe corresponde a un error que generó que se determinara una ganancia de capital en exceso declarada para efectos tributarios relacionada con la enajenación de 9,874,142 acciones de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. que se realizó en julio de 2002. El Grupo reconocerá el activo relacionado con este reclamo en la fecha en que se concrete la devolución por parte de la Administración Tributaria del impuesto indebidamente pagado. La Gerencia y sus asesores legales estiman que esta apelación se resolverá favorablemente a los intereses del Grupo.
- (c) Procesos administrativos sancionadores -
Durante el año 2017 y en años anteriores, el Grupo ha recibido diversas notificaciones del Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA), Ministerio de la Producción (PRODUCE) y de Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN), respectivamente. Dichas notificaciones, están referidas a infracciones por incumplimientos de procedimientos de las normas de protección y conservación del medio ambiente y de las normas de seguridad e higiene minera. Las multas administrativas que se derivan de estos procesos impuestos por OEFA, PRODUCE y OSINERGMIN ascienden a un total de 196,817 Unidades Impositivas Tributarias- UIT, equivalente a US\$251,707,000 al 31 de diciembre de 2017 (225,001 Unidades Impositivas Tributarias - UIT, equivalente a US\$271,207,000, al 31 de diciembre de 2016). En relación a estas notificaciones, el Grupo ha presentado sus descargos sobre las observaciones realizadas, estando pendiente que OEFA, PRODUCE y OSINERGMIN emitan sus pronunciamientos respecto de los recursos presentados.

La Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y han estimado una contingencia probable por US\$2,237,000 (US\$2,283,000 al 31 de diciembre de 2016), que se presenta en el rubro "Provisiones" del estado consolidado de situación financiera (nota 17(d)).

Subsidiarias de Brasil -

Mineração Taboca S.A. y subsidiaria mantienen contingencias laborales, tributarias y de otros tipos que han sido calificadas como posibles. Las principales contingencias posibles se detallan a continuación:

- (a) Demanda legal con Banco Santos -
Mamoré, la subsidiaria de Taboca, está envuelta en cinco demandas iniciadas por Banco Santos, Fundo Basa de Investimento Financeiro y Mellon Aroveredo Fundo de Investimento Multimercado Previdenciario (Mellon Aroveredo) en relación a una supuesta falta de pago de unos acuerdos de crédito originalmente suscritos con Banco Santos durante los años 2005 a 2007. Estas ocho

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

demandas incluyen tres demandas en las que está involucrada conjuntamente con Mamoré, la anterior controladora Paranapanema. De todas estas demandas, en opinión de los asesores legales del Grupo y de la Gerencia, tienen riesgo de pérdida calificada como posible y ascienden a aproximadamente R\$88,891,000 (equivalente a aproximadamente US\$26,846,000), R\$162,327,000 (equivalente a US\$49,898,000 al 31 de diciembre de 2016).

(b) Procesos civiles, laborales y tributarios -

Taboca y sus subsidiarias mantiene procesos civiles, laborales y tributarios que implican riesgo de pérdida de naturaleza posible sobre la base de la evaluación de sus asesores legales para los que no se ha constituido provisión alguna, por un valor de R\$6,273,000, R\$15,930,000 y R\$23,611,000, respectivamente (equivalente a aproximadamente US\$1,894,000, US\$4,811,000, y US\$7,131,000) al 31 de diciembre de 2017, (R\$5,049,000, R\$9,693,000 y R\$9,430,000, respectivamente (equivalente a aproximadamente US\$1,552,000, US\$2,980,000, y US\$2,899,000) al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre de 2017, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales externos, la resolución de las contingencias tributarias, laborales, civiles y de otros tipos, calificados como de naturaleza posible, no resultarán en pasivos adicionales a los ya registrados por el Grupo.

32. Información por segmentos

La Gerencia ha determinado los segmentos operativos del Grupo sobre la base de los reportes que utiliza para la toma de decisiones. La Gerencia considera unidades de negocios sobre la base de sus productos, actividades y ubicación geográfica:

- Producción y venta de estaño producido en Perú.
- Producción y venta de estaño producido en Brasil.
- Producción y venta de oro producido en Perú
- Otras actividades de exploración minera en Perú y Chile.

Ningún otro segmento de operación se ha agregado para que forme parte de los segmentos de operación descritos anteriormente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Gerencia supervisa la utilidad (pérdida) antes de impuestos para cada unidad de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de rendimiento financiero. El rendimiento financiero de un segmento se evalúa sobre la base de la utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias y se mide consistentemente con la utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias en los estados consolidados de resultados.

	Estaño y Oro (Perú)				Estaño (Brasil) US\$(000)	Exploración minera (Perú y Chile) US\$(000)	Ajustes y Eliminaciones US\$(000)	Total Consolidado US\$ (000)
	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	No distribuible (Perú) US\$(000)	Total (Perú) US\$(000)				
Año 2017								
Resultados:								
Ingreso de clientes externos	369,959	119,093	-	489,052	183,049	-	-	672,101
Costo de ventas	(169,241)	(66,571)	-	(235,812)	(177,550)	-	-	(413,362)
Gastos de administración	(22,830)	(8,980)	-	(31,810)	(12,436)	(4,575)	231	(48,590)
Gastos de ventas	(2,920)	(1,148)	-	(4,068)	(2,934)	-	(34)	(7,036)
Gastos de exploración y estudios	(20,080)	(7,898)	-	(27,978)	-	(10,967)	-	(38,945)
Pérdida (recupero) por deterioro	-	-	-	-	(148,555)	121,645	-	(26,910)
Otros, neto	(6,947)	(2,732)	21,254	11,575	(2,480)	7,728	(597)	16,226
Utilidad (pérdida) de operación	147,941	31,764	21,254	200,959	(160,906)	113,831	(400)	153,484
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	-	-	146,254	146,254	(170,954)	168,108	215	143,623
Impuesto a las ganancias	-	-	(65,773)	(65,773)	28,359	(25,729)	-	(63,143)
Utilidad (pérdida) neta	-	-	80,481	80,481	(142,595)	142,379	215	80,480
Activos:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	202,882	202,882	1,158	36,440	1	240,481
Otros activos financieros	-	-	160,444	160,444	-	-	-	160,444
Inventarios, neto	46,521	19,388	-	65,909	43,998	171	-	110,078
Activos corrientes	101,363	19,388	412,223	532,974	90,457	37,852	(411)	660,872
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles, neto	184,628	148,293	-	332,921	170,520	464,995	6,023	974,459
Total activos	285,991	167,681	1,371,271	1,824,943	406,079	28,591	10,188	2,269,801
Pasivos:								
Obligaciones financieras	-	-	440,833	440,833	145,529	3,771	1	590,134
Pasivos corrientes	8,090	362	110,488	118,940	99,090	32,168	(411)	249,787
Total pasivos	46,852	20,619	551,321	618,792	316,653	129,782	(410)	1,064,817
Otras revelaciones:								
Adiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	54,080	18,642	-	72,722	43,221	47,778	-	163,721
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	20,045	29,112	-	49,157	21,485	2,139	-	72,781
Flujos operativos	-	-	144,302	144,302	(41,292)	(9,788)	-	93,222
Flujos de inversión	-	-	(140,429)	(140,429)	(40,488)	69,592	-	(111,325)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Estaño y Oro (Perú)				Estaño (Brasil) US\$(000)	Exploración minera (Perú y Chile) US\$(000)	Ajustes y Eliminaciones US\$(000)	Total Consolidado US\$ (000)
	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	No distribuible (Perú) US\$(000)	Total (Perú) US\$(000)				
Año 2016								
Resultados:								
Ingreso de clientes externos	356,317	133,333	-	489,650	127,398	-	-	617,048
Costo de ventas	(173,714)	(60,291)	-	(234,005)	(146,381)	-	-	(380,386)
Gastos de administración	(20,617)	(7,156)	-	(27,773)	(11,778)	(2,714)	-	(42,265)
Gastos de ventas	(1,989)	(690)	-	(2,679)	(1,967)	-	-	(4,646)
Gastos de exploración y estudios	(11,224)	(3,896)	-	(15,120)	-	(13,544)	-	(28,664)
Otros, neto	(4,853)	(1,685)	-	(6,538)	(6,862)	(3,061)	-	(16,461)
Utilidad (pérdida) de operación	143,920	59,615	-	203,535	(39,590)	(19,319)	-	144,626
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	-	-	146,620	146,620	(45,400)	4,179	36,416	141,815
Impuesto a las ganancias	-	-	(58,771)	(58,771)	1,394	3,404	-	(53,973)
Utilidad (pérdida) neta	-	-	87,849	87,849	(44,006)	7,583	36,416	87,842
Activos:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	260,153	260,153	2,247	9,957	-	272,357
Otros activos financieros	-	-	80,986	80,986	-	30,173	-	111,159
Inventarios, neto	39,657	20,437	-	60,094	39,799	322	-	100,215
Activos corrientes	94,002	20,831	404,995	519,828	78,879	41,483	(8,418)	631,772
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles, neto	151,558	152,257	-	303,815	383,780	230,874	(1,847)	916,622
Total activos	245,560	173,088	1,377,248	1,795,896	504,305	907,837	(1,045,669)	2,162,369
Pasivos:								
Obligaciones financieras	-	-	440,106	440,106	111,405	-	-	551,511
Pasivos corrientes	8,645	446	102,546	111,637	171,364	22,935	(8,427)	297,509
Total pasivos	44,586	12,911	542,652	600,149	277,673	97,036	(8,427)	966,431
Otras revelaciones:								
Adiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	35,126	7,902	-	43,028	67,273	17,427	-	127,728
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(15,931)	(27,357)	-	(43,288)	(18,002)	(1,362)	-	(62,652)
Flujos operativos	-	-	167,708	167,708	(14,222)	(15,309)	6,804	144,981
Flujos de inversión	-	-	(290,477)	(290,477)	(87,402)	(209,974)	383,077	(204,776)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Información geográfica

El siguiente cuadro presenta las ventas netas de estaño y otros minerales y oro por región geográfica:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Estaño y otros minerales		
Europa	248,065	223,738
América	183,864	149,084
Asia	73,737	71,711
Brasil	41,946	43,650
Perú	5,259	5,546
Oro		
Estados Unidos	97,819	85,218
Europa	21,274	47,665
	<u>671,964</u>	<u>626,612</u>
Derivado implícito por venta de estaño	766	133
Pérdida en instrumentos financieros derivados, nota 35(a)	<u>(629)</u>	<u>(9,697)</u>
	<u>672,101</u>	<u>617,048</u>

33. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

33.1. Factores de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros del Grupo, diferentes de los derivados, incluyen obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y diversas. El principal propósito de las obligaciones financieras es financiar las operaciones del Grupo. El Grupo tiene efectivo y depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales y diversas que surgen directamente de sus operaciones. El Grupo también tiene inversiones financieras disponibles para la venta y activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Las actividades del Grupo lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos del Grupo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Grupo.

La administración de riesgos se efectúa a través de la Gerencia de Administración y Finanzas que sigue las políticas aprobadas por el Directorio.

(i) Riesgos de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran tres tipos de riesgo: el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos bancarios y depósitos a plazos, cuentas por

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

cobrar y por pagar en moneda extranjera diferente al dólar estadounidense, activos financieros al valor razonable, instrumentos financieros derivados y obligaciones financieras.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda, la proporción de interés fija y flotante y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera, son todos constantes al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

Riesgo de cambio -

El Grupo opera internacionalmente y su exposición al riesgo de cambio resulta de las operaciones que se pactan en monedas distintas a sus monedas funcionales. Las transacciones del Grupo se pactan y liquidan sustancialmente en U.S dólares, reales brasileños y en soles. Si bien en menor proporción, el Grupo también tiene operaciones en otras monedas como: pesos chilenos. En consecuencia, el Grupo está expuesto al riesgo de variaciones en los tipos de cambio.

La Gerencia asume el riesgo de cambio con el producto de las operaciones; es decir, no realiza operaciones de cobertura con instrumentos financieros derivados para cubrir su riesgo de cambio.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados del Grupo en los años 2017 y de 2016 si los reales brasileños y soles se hubieran revaluado/devaluado 10 por ciento respecto del dólar estadounidense:

Año	Aumento / disminución Potencial	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2017	10%	1,968
	-10%	(1,968)
2016	10%	4,989
	-10%	(4,989)

Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 los bonos corporativos de la Compañía tienen una tasa de intereses efectiva fija, en consecuencia, la Gerencia ha evaluado que no es relevante efectuar un análisis de sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Riesgo de precio -

Inversiones -

El Grupo está expuesto al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado consolidado de situación financiera como a valor razonable con cambio en resultados y las inversiones disponibles para la venta. La Gerencia diversifica su cartera de inversiones a fin de reducir su exposición al riesgo de precio. La diversificación de la cartera se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la Gerencia.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados del Grupo en los años 2017 y de 2016 si el precio de los instrumentos financieros que cotizan en bolsa se hubiera incrementado/reducido 10 por ciento y las demás variables se hubieran mantenido constantes:

Año	Incremento/reducción en el precio de las inversiones que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2017	10%	13,944
	-10%	(13,944)
2016	10%	16,991
	-10%	(16,991)

Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales -

La cotización internacional del estaño tiene un impacto material en el resultado de las operaciones del Grupo. Las cotizaciones del estaño y el oro han fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control del Grupo. El Grupo administra su riesgo de precio principalmente a través del uso de compromisos de venta dentro de los contratos con clientes y de la suscripción de contratos de derivados de los metales que comercializa.

La Compañía y la subsidiaria Mineração Taboca suscribieron contratos de derivados que califican como de cobertura de flujos de efectivo, con la intención de cubrir el riesgo resultante de la caída en los precios de estaño y oro. Estos contratos de derivados fueron registrados como activos o pasivos en el estado de situación financiera, y se presentan a su valor razonable. En la medida que estas coberturas fueron efectivas para compensar los flujos futuros por la venta de la producción relacionada, los cambios en el valor razonable fueron diferidos en una cuenta patrimonial. Los montos diferidos fueron reclasificados a ventas cuando la producción correspondiente fue vendida.

Al 31 de diciembre de 2017, como resultados de haber efectuado dichas operaciones de cobertura, el Grupo ha reconocido una cuenta por cobrar por US\$315,000 (US\$394,000 al 31 de diciembre de 2016) y una cuenta por pagar por US\$476,000 (US\$5,487,000 al 31 de diciembre de 2016).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo tiene un riesgo de precio a través de sus contratos de venta de estaño a cotizaciones provisionales, sujetas a un precio futuro en un mes determinado, basados principalmente en la cotización promedio mensual publicado en el LME. En la medida que las cotizaciones finales sean mayores o menores a los inicialmente registrados de manera provisional, el incremento o la disminución del ingreso es registrado en cada fecha del reporte financiero hasta la fecha de la cotización final.

La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización del estaño. Este análisis se basa en la presunción de que la cotización del estaño ha aumentado o disminuido en 10 por ciento, mientras que el resto de variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del 2017 se consideró una cotización promedio de US\$/TM 21,703; mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM 17,757.

En el caso de las ventas de oro, estas se efectúan a precios de mercado en la fecha del despacho, por lo que no están sujetas a cotizaciones provisionales, ni a riesgo de precio asociado a ello.

Año	Incremento/reducción en la cotización internacional de estaño	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2017	10%	1,941
	-10%	(1,941)
2016	10%	2,602
	-10%	(2,602)

(ii) Riesgo de crédito -

Los activos financieros del Grupo potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, el Grupo reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras.

Respecto de las cuentas por cobrar comerciales, no existen concentraciones significativas. El Grupo ha establecido políticas para asegurar que la venta de su producción se efectúe a clientes con adecuada historia de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, está representado por la suma de los rubros efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas del Grupo. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte.

Cambios en los pasivos de las actividades de financiamiento -

A continuación presentamos la conciliación de los movimientos en las obligaciones financieras y las actividades de financiamiento del estado de flujos de efectivo:

	1 de enero 2017 US\$(000)	Flujo de caja US\$(000)	Traslación US\$(000)	Otros US\$(000)	31 de diciembre de 2017 US\$(000)
Obligaciones financieras corriente	106,781	51,157	(12,534)	(75,522)	69,882
Obligaciones financieras no corriente	444,730	-	-	75,522	520,252
Total pasivos de actividades de financiamiento	551,511	51,157	(12,534)	-	590,134
	1 de enero 2016 US\$(000)	Flujo de caja US\$(000)	Traslación US\$(000)	Otros US\$(000)	31 de diciembre de 2016 US\$(000)
Obligaciones financieras corriente	93,793	(1,915)	16,471	(1,568)	106,781
Obligaciones financieras no corriente	443,054	-	-	1,676	444,730
Total pasivos de actividades de financiamiento	536,847	(1,915)	16,471	108	551,511

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 el rubro "Otros" incluye: el efecto de la reclasificación de la porción no corriente de las obligaciones financieras que devengan intereses.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Cuentas por cobrar comerciales -

El riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. Las ventas de estaño y oro del Grupo son realizados a clientes del exterior ubicados principalmente en Europa y en Estados Unidos, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo cuenta con una cartera de aproximadamente 58 clientes (aproximadamente 63 clientes al 31 de diciembre de 2016).

Cuentas por cobrar diversas -

Las cuentas por cobrar diversas distintas al crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas y otros créditos tributarios corresponden a saldos pendientes de cobro por conceptos que no se encuentran relacionados con las actividades principales de operación del Grupo. La Gerencia del Grupo realiza un seguimiento continuo del riesgo crediticio de estas partidas y periódicamente evalúa aquellas deudas que evidencian un deterioro para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

(iii) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido, el Grupo no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

El Grupo monitorea permanentemente las reservas de liquidez sobre la base del análisis de su capital de trabajo (ratio de liquidez) y de proyecciones de sus flujos de efectivo que toman en consideración los precios futuros de los productos que comercializa y los costos necesarios para su producción y venta.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La siguiente tabla muestra los vencimientos de los pasivos financieros del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y de 2016:

	A la vista US\$(000)	Por vencer en menos de 3 meses US\$(000)	Por vencer de 3 a 12 meses US\$(000)	Por vencer de 1 a 5 años US\$(000)	Mayor a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2017						
Obligaciones financieras:						
Principal	-	-	66,110	79,420	450,000	595,530
Intereses futuros	-	14,062	14,062	140,627	14,062	182,813
Otras obligaciones financieras	-	3,772	-	-	-	3,772
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	92,191	22,124	15,208	16,433	145,956
Total	-	110,025	102,296	235,255	480,495	928,071
Al 31 de diciembre de 2016						
Obligaciones financieras:						
Principal	-	-	106,781	4,624	450,000	561,405
Intereses futuros	-	14,062	14,062	140,625	42,189	210,938
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	98,711	5,124	23,690	15,760	143,285
Total	-	112,773	125,967	168,939	507,949	915,628

33.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La política del Grupo es la de financiar todos sus proyectos con una combinación conservadora de recursos propios y deuda. Con este objetivo, cuando es pertinente, la Gerencia del Grupo canaliza recursos a las subsidiarias en Perú, Chile y Brasil, siendo el saldo restante cubierto con financiamiento externo. Para lograr esto, el Grupo capitaliza sus utilidades periódicamente y de ser necesario ajusta el importe de los dividendos por pagar a sus accionistas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

34. Activos y pasivos financieros

(a) Activos y pasivos financieros -

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Activos medidos a valor razonable		
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, nota 10(b)	37,117	6,072
Inversiones financieras disponibles para la venta:		
Fondos mutuos con cotización pública, nota 9	131,713	128,810
Certificados de inversiones en el estado, nota 9	2,935	-
Certificados de depósito sin cotización pública, nota 9	-	36,890
Total inversiones financieras disponible para la venta, nota 9	<u>134,648</u>	<u>165,700</u>
Activos financieros derivados		
Derivado implícito para las ventas de estaño, nota 35	601	-
Instrumentos financieros derivados, nota 35	315	394
Total activos financieros al valor razonable	<u>172,681</u>	<u>172,166</u>
Pasivos financieros derivados		
Instrumentos financieros derivados de cobertura, nota 35	476	3,855
Derivado implícito para las ventas de estaño, nota 35	-	165
Total pasivos financieros al valor razonable	<u>476</u>	<u>4,020</u>

Activos financieros -

El activo financiero a valor razonable con cambios en resultados y las inversiones financieras disponibles para la venta reflejan el valor razonable de los respectivos activos.

A excepción del activo financiero a valor razonable con cambios en resultados y de las inversiones financieras disponibles para la venta, todos los activos financieros del Grupo que incluyen efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar comerciales y diversas se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar son mantenidos hasta el vencimiento y generan ingresos por intereses fijos o variables para el Grupo. El valor en libros puede verse afectado por cambios en el riesgo crediticio de las contrapartes.

Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros con excepción del derivado implícito para las ventas de estaño del Grupo incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y bonos corporativos que se clasifican como obligaciones financieras y se llevan al costo amortizado.

(b) Valor razonable -

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto, cuentas por pagar comerciales y diversas y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Activos financieros				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	37,117	6,072	37,117	6,072
Inversiones financieras disponibles para la venta	134,648	165,700	134,648	165,700
Derivado implícito por venta de estaño	601	-	601	-
Total activos financieros	172,366	171,772	172,366	171,772
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras:				
Bonos corporativos	440,833	440,106	331,422	316,500
Otras obligaciones financieras	2,785	-	2,785	-
Cuentas por pagar comerciales y diversas	183,026	181,248	183,026	190,482
Instrumento financiero derivado	476	3,855	476	3,855
Derivado implícito por venta de estaño	-	165	-	165
Total pasivos financieros	627,120	625,374	517,709	511,002

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Medición de valor razonable

Todos los instrumentos financieros por los que se reconoce o revela el valor razonable se categorizan dentro de la jerarquía del valor razonable, en base a la información de más bajo nivel que es significativa para la medición del valor razonable en su conjunto.

Para los activos y pasivos que se reconocen a su valor razonable de manera recurrente, el Grupo determina si las transferencias se han producido entre los niveles de la jerarquía por la reevaluación de categorización (basado en la información de nivel más bajo que sea importante para la medición del valor razonable en su conjunto) al final de cada período de presentación de los estados financieros consolidados.

El siguiente cuadro presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2017 -

	Medición al valor razonable usando			
	Total US\$(000)	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2017				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	37,117	37,117	-	-
Inversiones financieras disponibles para la venta:				
Fondos mutuos con cotización pública	131,713	131,713	-	-
Certificados de inversiones en el estado	2,935	-	2,935	-
Derivado implícito por venta de estaño	601	601	-	-
Instrumentos financieros derivados	315	315	-	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Pasivos financieros derivados:				
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	(476)	(476)	-	-

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

Revelación cuantitativa del valor razonable de los activos y pasivos financieros por jerarquía al 31 de diciembre de 2016 -

	Medición al valor razonable usando		
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Datos significativos observables (Nivel 2)	Datos significativos no observables (Nivel 3)
Total	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2016			
Activos reconocidos al valor razonable:			
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	6,072	6,072	-
Inversiones financieras disponibles para la venta:			
Fondos mutuos con cotización pública	128,810	128,810	-
Certificados de depósito sin cotización pública	36,890	-	36,890
Pasivos reconocidos al valor razonable:			
Pasivos financieros derivados:			
Instrumentos financieros derivados	(3,855)	(3,855)	-
Derivado implícito por venta de estaño	(165)	(165)	-

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

35. Instrumentos financieros derivados

- (a) La volatilidad del estaño durante los últimos años ha originado que la Gerencia del Grupo decida suscribir contratos de collars de opciones a costo cero. Estos contratos, tienen como objetivo reducir la volatilidad de los flujos de caja atribuible a la fluctuación del precio del estaño.
- (b) **Derivado implícito por venta de estaño -**
Las ventas de estaño producidas en Perú y Brasil están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan valores provisionales, que luego se liquidan en base a cotizaciones futuras (forward).

Derivados implícitos mantenidos al 31 de diciembre de 2017 y de 2016:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones	Valorizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$(000)	Futuras US\$(000)	
Venta de mineral 2017					
Estaño (Perú)	832 TM	Enero / Febrero 2018	15,324	15,821	497
Estaño (Brasil)	175.5 TM	Enero 2018	3,484	3,588	<u>104</u>
Total activo neto					<u>601</u>
Venta de mineral 2016					
Estaño (Perú)	1,080 TM	Enero/Febrero 2017	23,371	23,324	(47)
Estaño (Brasil)	175 TM	Diciembre 2016	2,817	2,699	<u>(118)</u>
Total pasivo neto					<u>(165)</u>

Nº 0073552



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 230-3000

R.U.C. 20106620106

Nº 73552

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

**PAREDES, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE RESPONSABILIDAD
LIMITADA**

MATRICULA : S0761

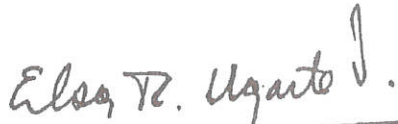
FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2019

Lima,

19 de Enero de 2018


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:113-00000246.....

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

EY | Auditoría | Consultoría | Impuestos | Transacciones y Finanzas Corporativas

Acerca de EY

EY es la firma líder en servicios de auditoría, consultoría, impuestos, transacciones y finanzas corporativas. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com/pe

©EY
All Rights Reserved.