

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

1. Antecedentes 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% de las acciones comunes de su capital social y el 6.31% de sus acciones de inversión. El domicilio legal de la Compañía es Jirón Giovanni Batista Lorenzo Bernini 149 Interior 501 A, 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 4, la inversión en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. se contabiliza como una inversión en asociada.

Por otro lado, a través de sus subsidiarias Cumbres Andinas S.A., la Compañía mantiene inversiones en empresas mineras en etapa de exploración (Minera Sillustani S.A.C., Compañía Minera Barbastro S.A.C.), y Marcobre S.A.C., en etapa de definición. Como se explica en la nota 15(iii) como resultado de la evaluación de deterioro realizada al 31 de diciembre 2015 del proyecto Mina Justa de Marcobre S.A.C., reconoció una pérdida por deterioro ascendente a US\$640,528,000 (US\$481,242,000 neto del impuesto a la ganancia diferido). Esta pérdida por deterioro recogió el impacto de las fluctuaciones en las cotizaciones del precio del cobre y los cambios al modelo de operación del proyecto en base a los avances del estudio de prefactibilidad.

(c) Estados financieros consolidados -

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

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Participación en el capital emitido			
	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	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:				
CA Marcobre I (*)	-	100.00	-	100.00
CA Marcobre II (*)	-	100.00	-	100.00
CA Minerals Marcobre Limited (*)	-	100.00	-	100.00
CA Minerals Perú Limited (*)	-	100.00	-	100.00
CA Resources Limited (*)	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en USA:				
Minsur USA Inc.	-	99.99	-	99.99
Subsidiarias en Perú:				
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	-	99.99	-
Cumbres Andinas S.A.	99.98	-	99.97	-
Compañía Minera Barbastro S.A.C.	-	99.99	-	99.98
Minera Sillustani S.A.C.	-	99.80	-	99.47
Marcobre S.A.C.	-	100.00	-	70.00

(*) A través de estas compañías, de manera indirecta, se mantiene inversión en subsidiaria Marcobre S.A.C. Estas compañías no realizan otras actividades.

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 S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

- 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. -
Actualmente las actividades de esta subsidiaria se limitan a la tenencia de acciones de empresas mineras en etapa de exploración y/o estudios de pre-factibilidad (Minera Sillustani S.A.C., Compañía Minera Barbastro S.A.C. y Marcobre S.A.C.), y a la titularidad de concesiones mineras.
- 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 Tinyacclla, 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, cuya etapa de pre-factibilidad culminó en julio 2016 y actualmente se encuentra en etapa de definición, ubicado aproximadamente a 400 kilómetros al sureste de Lima, en la región Ica.

2. Bases de preparación, consolidación y políticas contables

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 2016.

Los estados financieros consolidados han sido preparados en base al costo histórico, con excepción de los activos financieros a valor razonable con cambio en resultados, las inversiones 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.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

2.2. Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015. 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. Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión si y solo si tiene:

- Poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma).
- Exposición o derechos a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos de forma significativa.

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto suponen control. 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, lo que incluye:

- La existencia de un acuerdo contractual entre el inversor y los otros tenedores de los derechos de voto de la entidad receptora de la inversión.
- Los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales.
- Los derechos de voto del inversor, sus derechos potenciales de voto o una combinación de derechos.

Las actividades relevantes son las que afectan significativamente los rendimientos de la subsidiaria. La posibilidad de aprobar el presupuesto de explotación y de capital de una subsidiaria y la capacidad de nombrar personal clave de la Gerencia son decisiones que demuestren que el Grupo dispone de los derechos existentes para dirigir las actividades relevantes de una subsidiaria.

El Grupo realiza una reevaluación sobre 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 externos se refleja en las participaciones no-controladoras (en adelante NCI).

El resultado y cada componente de otros resultados integrales (en adelante OCI) se atribuyen a los propietarios de la controladora y para las NCI's, 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. 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, da de baja en cuentas los activos relacionados (incluyendo la plusvalía), pasivos, 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.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

2.3. 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 situación financiera incluye todos los saldos en efectivo, bancos y depósitos a plazo, con vencimiento menor o igual a tres meses.

(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.

(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.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales o regular-way trades) se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros del Grupo incluyen efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, inversiones financieras disponibles para la venta 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.

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

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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. Estos 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 de valor. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado consolidado de resultados.

En esta categoría se incluye a las cuentas por cobrar comerciales y diversas. Ver nota 8 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 2016 y 2015.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen inversiones en títulos de patrimonio y títulos de deuda. Las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar, ni 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 inversiones financieras disponibles para la venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El Grupo evalúa periódicamente si su capacidad de vender sus inversiones financieras disponibles para la venta en un futuro cercano, siguen siendo apropiados. Cuando, en circunstancias excepcionales, el Grupo no puede negociar estos activos financieros debido a mercados inactivos, el Grupo puede optar por reclasificarlos, si es que la Gerencia tiene la capacidad e intención de negociarlos en un futuro cercano hasta su vencimiento.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

El Grupo tiene clasificados títulos de patrimonio y deuda como inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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). Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- (ii). El Grupo haya transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia "pass-through" arrangement, y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando el Grupo ha transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, se evalúa si se ha retenido y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando no se han transferido ni retenido el control del mismo, el Grupo continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida que siga comprometido con el activo. En ese caso, el Grupo también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que el Grupo haya retenido.

- (ii). Deterioro del valor de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos 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. La evidencia 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 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

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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 importe de cualquier pérdida por deterioro de valor identificada, se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas, que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de estimación por desvalorización y la pérdida se reconoce en el estado consolidado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado consolidado de resultados) se siguen devengando sobre el importe en libros reducido, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la estimación correspondiente, se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron al Grupo. Si en los ejercicios posteriores el importe de las pérdidas por deterioro estimadas se incrementa o reduce debido a un suceso ocurrido después de que se reconozca el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se incrementa o reduce ajustando la provisión por deterioro. Cualquier importe que se hubiera dado de baja y sea posteriormente recuperado se registra como menos gasto 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.

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.

La determinación de lo que es “significativo” o “prolongado” requiere de juicio profesional. En este análisis, el Grupo evalúa, entre otros factores, la duración de las situaciones en las que el valor razonable de una inversión es inferior a su costo.

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

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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, se clasifican al 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 corresponda.

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.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras 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.

Los pasivos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Esta categoría también incluye instrumentos financieros derivados suscritos por el Grupo y que no han sido designados como instrumentos de cobertura tal como lo define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican en esta categoría.

Las ganancias o pérdidas sobre pasivos mantenidos como negociables 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 -

Esta es la categoría más significativa para el Grupo. Después del 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

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

consolidado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, como así también a través del proceso de amortización 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 costo financiero del estado consolidado de resultados.

En esta categoría se incluyen las cuentas por pagar comerciales y diversas y las obligaciones financieras. Ver notas 14 y 15 para más información.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones 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 financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado consolidado de situación financiera, si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y si existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

(v). Mediciones del valor razonable -

El Grupo mide sus instrumentos financieros, tales como instrumentos financieros derivados, sus inversiones financieras disponibles para la venta y activos financieros al valor razonable con cambios en resultados por su valor razonable a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por el Grupo.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

El Grupo utiliza 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 por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable,

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

descritas a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

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

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros consolidados sobre una base recurrente, el Grupo determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La Gerencia financiera del Grupo determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes, como inversiones financieras disponibles para las ventas no cotizadas, y para las no recurrentes.

A cada fecha de reporte, la Gerencia financiera analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables del Grupo. Para este análisis, la Gerencia contrasta las principales variables utilizadas en las últimas valoraciones realizadas con información actualizada disponible de valoraciones incluidas en contratos y otros documentos relevantes.

La Gerencia también compara cada uno de los cambios en el valor razonable de cada activo y pasivo con las fuentes externas pertinentes para determinar si el cambio es razonable.

Para propósitos de revelación del valor razonable, el Grupo ha determinado clases de activos y pasivos en base a la naturaleza, características y riesgos de los activos y pasivos y el nivel de la jerarquía de valor razonable como se explicó anteriormente.

(c) Derivados implícitos -

Las ventas de estaño producido en Perú y en Brasil están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asigna un valor provisional a las ventas basadas en cotizaciones vigentes de estaño, que posteriormente son liquidadas en base a las cotizaciones futuras del mineral. El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato principal.

Los contratos comerciales están relacionados a los precios de mercado (London Metal Exchange) de las fechas en las que se espera liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2016. El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto los cambios en el valor razonable se registran como un ajuste a las ventas netas.

(d) Instrumentos financieros derivados

La Compañía utiliza contabilidad de coberturas para las transacciones que cumplen con los criterios establecidos para tal fin. Al inicio de una relación de cobertura, la Compañía designa y documenta formalmente la relación de cobertura a la que desea aplicar la contabilidad de coberturas, así como también el objetivo de la gestión de riesgos y la estrategia para llevar a cabo la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta, la naturaleza del riesgo que se cubre y cómo la entidad evaluará la eficacia de los cambios en el valor razonable del instrumento de

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

cobertura para compensar la exposición ante los cambios en el valor razonable de la partida cubierta. Se espera que tales coberturas sean altamente eficaces en lograr la compensación a la exposición ante los cambios en el valor razonable, y las mismas se evalúan de manera permanente para determinar que realmente hayan sido altamente eficaces a lo largo de los periodos sobre los que se informa y para los cuales fueron designadas.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha contratado instrumentos derivados bajo la modalidad de zero cost collar ("Short Collar") y Swap sobre la cotización de los commodities oro y estaño, estos instrumentos califican como de cobertura de flujo de efectivo. Ver nota 18 (e).

Para las coberturas de flujos de efectivo que califican como tales, la parte efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, en el rubro Resultados no realizados.

(e) Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros consolidados del Grupo se presentan en U.S. dólares, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. 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 a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Todas las diferencias que surjan de liquidar o convertir estas partidas monetarias, se registran en el estado separado 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 extranjeras -

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras están expresados en su moneda funcional (pesos chilenos para el caso de Minera Andes del Sur S.P.A. y reales brasileros 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 al tipo de cambio promedio venta del mes en que se realizaron las operaciones. Las diferencias de traslación generadas se muestran en otros resultados integrales del estado consolidado de resultados integrales.

(f) Inventarios -

Los inventarios se valúan 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.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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.

Inventarios 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 llevar a cabo 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).

(g) Activos fijos mantenidos para la venta -

Son activos cuyo importe en libros se recuperarán a través de una transacción de venta en lugar de su uso continuo. Para que un activo califique como mantenido para la venta, su venta debe ser altamente probable; es decir, la Gerencia debe estar comprometida en un plan para vender el activo y debe haber iniciado en forma activa un plan para hallar un comprador.

Los activos disponibles para la venta no se deprecian y se registran al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta. Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo posee a través de su subsidiaria Mineração Taboca unos terrenos en Sao Paulo (Brasil) clasificados como disponible para la venta y cuyo valor en libros asciende a US\$2,824,000, así como otros activos menores disponibles para la venta por US\$346,000.

(h) 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. 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 mayor valor pagado en la adquisición de 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.

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 costo de adquisición, y reconoce la pérdida en el estado consolidado de resultados.

(i) 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. Dicho costo incluye el costo de reemplazar una parte de la propiedad, planta y equipo y costos de financiamiento de proyectos de construcción de largo plazo si se cumplen con los criterios de reconocimiento. El valor presente del costo esperado de desmantelamiento del activo y de rehabilitación del lugar donde está localizado se presenta en este rubro.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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. 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 otros costos de mantenimiento y reparación se reconocen en resultados según se incurren.

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. Para más información sobre la provisión registrada para el cierre de minas consulte juicios contables, estimados y supuestos (Nota 3) y provisiones (Nota 16).

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 y recursos 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 planta, 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:

	Industria minera (años)
Edificios y construcciones de la unidad minera San Rafael	Entre 2 y 4
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 y enseres	Entre 2 y 8
Unidades de transporte	Entre 3 y 6
Equipos de comunicación y seguridad	Entre 2 y 10

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.

(j) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento financiero se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, ya sea que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de un activo específico o que el acuerdo otorgue el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no está de manera explícita en el acuerdo.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

Un arrendamiento se clasifica en la fecha de inicio como un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

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.

(k) 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 adquiridos. Las concesiones mineras se presentan al costo y se amortizan siguiendo el método de unidades de producción, usando como base los recursos y 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 un estimado del importe recuperable del activo.

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

(l) Costos de exploración y evaluación -

Los costos de exploración y la actividad de evaluación consisten en la 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. 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.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

(m) 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 los recursos y 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 cuando se incurren.

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

Como parte de sus operaciones mineras, el Grupo incurre en 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 como costos de desarrollo y posteriormente depreciados teniendo en cuenta la vida útil de la mina usando el método de unidades de producción. La capitalización de los costos de desbroce de desarrollo cesa cuando la mina inicia producción.

Los costos de desbroce de producción pueden estar relacionados con la producción de inventarios o con un mejor acceso al mineral que será explotado en el futuro. Los costos relacionados con la producción de inventarios se registran como parte del costo de producción de dichos inventarios.

Los costos que dan acceso a mineral a ser explotado en el futuro 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
- 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. Generalmente un yacimiento tiene varios componentes, aunque la identificación de componentes, puede variar entre minas por diversos motivos.

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.

(o) 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

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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 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 10 años).

(p) 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 pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, 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 de 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 después 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.

El valor razonable para activos mineros se determina generalmente por el valor presente de los flujos de caja futuros que surgen del uso continuo del activo, los cuales incluyen estimados como el costo de planes futuros de expansión, usando supuestos que un tercero podría tener en cuenta. Los flujos de caja son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleje la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo o unidad generadora de efectivo.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

El Grupo ha determinado las operaciones de cada unidad minera como unidades generadoras de efectivo, considerando la operación de cada unidad minera de manera independiente.

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.

(q) 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 -

El Grupo registra el valor actual de los costos estimados de las obligaciones legales e implícitas necesarias para restaurar las instalaciones operativas en el período en el que se incurre en la obligación. Los costos de cierre de mina se presentan al valor actual de los costos esperados para liquidar la obligación, utilizando flujos de efectivo estimados, y se reconocen como parte integrante del costo de cada activo en particular. Los flujos de efectivo se descuentan a la tasa de mercado libre de riesgos antes de impuestos. El devengo del descuento se contabiliza como gasto a medida que se incurre y se reconoce en el estado de resultados como un costo financiero. Los costos futuros estimados de cierre de mina se revisan anualmente y ajustan, según corresponda, sobre una base anual. Los cambios en los costos futuros estimados o en la tasa de descuento aplicada se agregan al costo del activo relacionado o se deducen de éste.

En el caso de minas ya cerradas, los cambios en los costos estimados se reconocen inmediatamente en el estado consolidado de resultados.

Gastos y pasivos medioambientales -

Los gastos medioambientales que están relacionados con los ingresos actuales o futuros se registran como gasto o capitalizan, según corresponda. Los gastos que se relacionan

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

con una condición existente causada por las operaciones pasadas y no contribuyen a los ingresos actuales o futuros se reconocen como gasto.

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 gastos estimados futuros.

(r) Beneficios a los empleados -

El Grupo tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley, bonificaciones por desempeño y participaciones en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado consolidado de resultados, a medida que se devengan.

(s) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo y el ingreso 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 se registran cuando se ha entregado el metal en el lugar acordado por el cliente, el cliente lo ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

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. Cualquier ganancia o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de los derivados implícitos durante el año es registrado en el estado consolidado de resultados (en el 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 alquiler -

Los ingresos por alquiler de inmuebles son reconocidos cuando se devengan y cumplen las condiciones contractuales relacionadas a los mismos.

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.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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.

(t) Impuestos -

Impuestos a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente se miden por los importes que se esperan recuperar de o pagar 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 período 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 se estima apropiado.

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, excepto por aquellas relacionadas con las inversiones en asociadas, siempre cuando se pueda controlar la oportunidad de su reversión, y sea probable que las mismas no se reversen 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.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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.

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. Es decir, son impuestos por el Gobierno y están basados en 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 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). Cuando las cuentas por cobrar y por pagar 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.

(u) 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 2016 y 2015, 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.

(v) Clasificación corriente y no corriente -

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

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

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

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

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

3. Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros consolidados del Grupo requiere que la Gerencia efectúe juicios, estimados y supuestos que afectan los importes reportados de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones adjuntas. La incertidumbre acerca de estos supuestos y estimados podría generar resultados que requieren un ajuste material al valor en libros de activos y pasivos afectados en periodos futuros.

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 presentes estados financieros consolidados:

(a) Procesos Contingentes -

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia, y monto potencial, de contingencias involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

(b) Recuperación de los activos tributarios diferidos -

(c) Costos de exploración y evaluación - (nota 2.4 (n)) -

(d) Moneda funcional - (nota 2.4 (e)) -

3.2. Estimaciones 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:

(a) Determinación de reservas y recursos minerales -

El Grupo calcula sus reservas y recursos utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales. Todas las reservas calculadas representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económica y legalmente procesadas.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

El proceso de estimar las cantidades de reservas es complejo y requiere tomar decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Podrían ocurrir revisiones de los estimados de reservas debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración.

Los cambios en las estimaciones de reservas podrían afectar principalmente el valor en libros de las concesiones mineras, costo de desarrollo y propiedad, planta y equipo; los cargos a resultados de depreciación y amortización; y el valor en libros de la provisión por cierre de unidades mineras.

- (b) Método de unidades de producción (UOP) - (nota 2.3(h)) -
- (c) Provisión por cierre de unidades mineras - (nota 2.4(q) y nota 16) -
- (d) Determinación del valor neto de realización de inventarios - (nota 2.4(f) y nota 8) -
- (e) Deterioro de activos no financieros - (nota 2.4(p)) -
- (f) Valor razonable de instrumentos financieros -

4. Modificación de los estados financieros de años anteriores

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 para fines comparativos a partir del 1º de enero del 2014, y reestructurar los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y clasificar la referida inversión como una inversión en asociada.

5. Normas emitidas pero aún no efectivas

Las normas e interpretaciones emitidas, pero aún no efectivas, a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados del Grupo se detallan a continuación, el Grupo tiene la intención de adoptar estas normas, en lo aplicable, cuando sean efectivas:

- 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.

Se espera que la adopción de la NIIF 9 no tenga un efecto significativo en la clasificación y en la medición de los activos financieros y los pasivos financieros del Grupo.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

- 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 acerca de 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 comienzan el 1 de enero de 2018, y es permitida su adopción de manera anticipada. El Grupo actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados y espera adoptar esta nueva norma en la fecha requerida de su entrada en vigencia.

- NIIF 16 “Arrendamientos”
La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar para los arrendamientos y requiere que se contabilicen todos los arrendamientos bajo un modelo similar a la contabilización de los arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos excepciones al reconocimiento para los arrendatarios: arrendamientos a corto plazo y aquellos en los que el activo subyacente es de bajo valor. Es requerida su aplicación para aquellos períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2019, y es permitida su adopción de manera anticipada. La Compañía actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 16 en sus estados financieros separados y espera adoptar esta nueva norma en la fecha requerida de su entrada en vigencia.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	AI 31.12.2016	AI 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y fondo fijo	14	13
Cuentas corrientes bancarias (b)	18,022	43,741
Depósitos a la vista (c)	-	179,796
Depósitos a plazo (d)	334,028	162,071
Certificados de depósito bancario (e)	680	5,234
Fondos sujetos a restricción	599	-
Saldo considerado en el estado separado de flujo de efectivo	353,343	390,855
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	30,173	0
	383,516	390,855

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior de primer nivel y son de libre disponibilidad.

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

(d) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas efectivas de mercado.

(e) Al 31 de diciembre de 2016, corresponden a certificados de depósito bancario- CDB's mantenidos por Mineração Taboca S.A. R\$2,214,000 (equivalente a US\$680,000) y R\$20,723,000 (equivalente a US\$5,234,000) al 31 de diciembre de 2015. Estos certificados tienen alta liquidez y generan un rendimiento que se obtiene de la variación de la tasa de los Certificados de Depósito Interbancario – CDIs de Brasil.

7. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales	72,662	61,437
Relacionadas, nota 28	304	445
Diversas:		
Crédito fiscal IGV y otros créditos tributarios	56,607	48,058
Anticipos a proveedores	7,172	3,689
Reclamos a terceros	13,976	5,926
Fondo sujetos a restricción	78	6,638
Suscripciones pendientes de cobro	-	-
Otros	2,179	4,030
	80,012	68,341
Total	152,978	130,223
Clasificación por Vencimiento		
Corriente	99,132	78,754
No Corriente	53,846	51,469
Total	152,978	130,223

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 de anticuamiento para las operaciones comerciales.

8. Inventarios, neto

El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Productos terminados	18,897	19,754
Productos en proceso	45,434	34,226
Materiales y suministros	40,732	38,643
Mineral en cancha	449	785
Existencias por recibir	978	2,525
	106,490	95,933
Estimación por desvalorización	(3,471)	(3,972)
Estimación por obsolescencia	(2,804)	(2,322)
Total	100,215	89,639

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

9. Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados

- (a) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Grupo mantiene una inversión en acciones de BBVA de España por US\$6,072,000 y US\$6,412,000, 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.
- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, 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 España. A continuación, se presenta el movimiento del rubro:

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	6,412	8,155
Cambios en el valor razonable	(358)	(1,743)
Rendimientos en acciones	18	-
Total	6,072	6,412

- (c) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 la Compañía recibió dividendos en efectivo y en acciones del BBVA de España por US\$159,000 y US\$18,000 (US\$78,000 en el año 2015), los que se abonaron a los resultados del año.

10. Inversiones financieras disponibles para la venta

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

	Al 31.12.2016				
	Costo	Resultados no realizados	Intereses Vencidos	Liquidación de la inversión	Valor Razonable
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública	125,000	3,809	-	-	128,809
Certificados de depósito sin cotización pública	65,000	43	3,104	(31,256)	36,891
Total	190,000	3,852	3,104	(31,256)	165,700

	Al 31.12.2015				
	Costo	Resultados no realizados	Intereses Vencidos	Liquidación de la inversión	Valor Razonable
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Fondos mutuos con cotización pública	125,000	998	-	-	125,998
Certificados de depósito sin cotización pública	65,000	(181)	1,681	-	66,500
Total	190,000	817	1,681	-	192,498

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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 disponibles para la venta se presenta a continuación:

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	192,498	189,576
Valor razonable registrado en otros resultados integrales	3,035	1,472
Intereses ganados por los certificados de depósitos	1,423	1,450
Liquidación de la inversión	(31,256)	-
Saldo final	165,700	192,498

11. Inversiones en asociadas

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

	Participación en el patrimonio		Valor de participación patrimonial	
	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Asociadas				
Inversiones Cordillera del Sur Ltda	73.94	73.94	264,342	227,337
Rímac Seguros y Reaseguros	14.51	14.51	61,015	48,214
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	47.50	47.50	2,871	3,375
Explosivos S.A.	10.95	7.30	12,182	7,886
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	4.96	4.96	5,113	5,318
Saldo final			345,523	292,130

Como se explica en la nota 4 debido a la reorganización entre compañías del Grupo, se presenta como asociada Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias de forma comparativa.

El Grupo ha reconocido sus inversiones en Rímac Seguros y Reaseguros, 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 las asociadas es la siguiente:

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Rímac Seguros y Reaseguros	3,161	12,948
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	(504)	(703)
Explosivos S.A.	4,294	(507)
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	(266)	916
Inversiones Cordillera del Sur	22,874	(707)
Saldo final	29,559	11,947

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

Inversiones Cordillera del Sur

Esta asociada 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.

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

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	227,337	266,178
Más (menos)		
Resultado no realizado	5,311	142
Traslación	8,820	(38,098)
Participación en la utilidad neta	22,874	(707)
Otros	-	(178)
Saldo final	264,342	227,337

Rímac Seguros y Reaseguros

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.

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

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016 US\$(000)	Al 31.12.2015 US\$(000)
Saldo inicial	48,214	62,902
Más (menos)		
Resultado no realizado	10,830	(17,940)
Traslación	881	(6,896)
Dividendos	(1,903)	(2,542)
Participación en la utilidad neta	3,161	12,948
Otros	(168)	(258)
Saldo final	61,015	48,214

Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.

El objeto social de esta asociada domiciliada en Perú, es la prestación de servicios de transporte aéreo de pasajeros, carga y correo, prospección, mantenimiento de aeronaves y comercialización de repuestos para la aviación civil. En Junta General de Accionistas de Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. de fecha 14 de febrero de 2014, se acordó hacer una reducción de cada accionista en proporción a su participación del capital social.

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

	Al 31.12.2016 US\$(000)	Al 31.12.2015 US\$(000)
Saldo inicial	3,375	4,078
Más (menos)		
Participación en la utilidad neta	(504)	(703)
Saldo final	2,871	3,375

Explosivos S.A.

La actividad económica de esta asociada domiciliada en Perú, comprende la fabricación, venta local y exportación de explosivos encartuchados, accesorios y agentes de voladura; asimismo, se dedica a la prestación de servicios de voladura, y todo tipo de servicios y trabajos de apoyo a empresas mineras.

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

	Al 31.12.2016 US\$(000)	Al 31.12.2015 US\$(000)
Saldo inicial	7,886	7,340
Más (menos)		
Traslación	2	1,053
Participación en la utilidad neta	4,294	(507)
Saldo final	12,182	7,886

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

12. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 01.01.2016	Adiciones	Bajas	Cierre de Minas	Transferenc. y Ajustes	Ajuste por traslación	Saldo al 31.12.16
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo							
Terrenos	20,983	600	-	-	-	242	21,825
Edificios e instalaciones	414,606	18,566	(9,649)	-	18,733	16,437	458,693
Maquinaria y equipo	325,004	3,278	(3,217)	-	23,760	19,290	368,115
Muebles, enseres y equipos de cómputo	10,218	7	(144)	-	1,299	653	12,033
Unidades de transporte	12,491	-	(1,999)	-	504	1,504	12,500
Obras en curso	61,113	81,337	(318)	-	(40,636)	11,787	113,283
Cierre de minas	68,453	-	-	10,766	-	2,170	81,389
Arrendamiento financiero	3,660	-	-	-	(3,660)	-	-
	916,528	103,788	(15,327)	10,766	-	52,083	1,067,838
Depreciación acumulada							
Edificios e instalaciones	198,830	27,924	(9,022)	-	(2)	3,187	220,917
Maquinaria y equipo	230,423	21,714	(1,580)	-	1,632	12,794	264,983
Muebles, enseres y equipos de cómputo	7,013	1,106	(74)	-	2	486	8,533
Unidades de transporte	8,263	1,007	(1,576)	-	29	994	8,717
Cierre de minas	35,137	2,906	-	-	-	711	38,754
Arrendamiento financiero	1,363	298	-	-	(1,661)	-	-
	481,029	54,955	(12,252)	-	-	18,172	541,904
Costo neto	435,499						525,934

(a) La Gerencia ha evaluado el valor recuperable las propiedades, planta y equipo del Grupo y no ha identificado una pérdida por deterioro de valor para estos activos al 31 de diciembre de 2016.

(b) Los arrendamientos financieros están garantizados con los mismos bienes adquiridos.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

13. Activos intangibles, neto

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

	Saldo al 01.01.2016	Adiciones	Retiros y Ajustes	Ajuste por traslación	Saldo al 31.12.16
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo:					
Vida útil indefinida					
Crédito Mercantil					
Mineracao 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 indefinida					
Concesiones mineras	295,421	1,014	-	19,986	316,421
Costos de desarrollo	30,257	2,829	-	-	33,086
Licencias	470	126	-	77	673
Usufructo de terrenos	5,716	452	(2,229)	37	3,976
Derechos de conexión y servidumbre	3,803	-	2,229	1	6,033
Estudios de Factibilidad	-	20,494	-	-	20,494
	<u>335,667</u>	<u>24,915</u>	<u>-</u>	<u>20,101</u>	<u>380,683</u>
	<u>371,711</u>	<u>24,915</u>	<u>-</u>	<u>27,925</u>	<u>424,551</u>
Amortización acumulada					
Concesiones mineras	9,840	4,053	-	1,516	15,409
Costos de desarrollo	11,988	2,745	-	1	14,734
Licencias	336	112	-	33	481
Usufructo de terrenos	1,358	292	(42)	7	1,615
Derechos de conexión y servidumbre	1,210	372	42	-	1,624
	<u>24,732</u>	<u>7,574</u>	<u>-</u>	<u>1,557</u>	<u>33,863</u>
Costo neto	<u>346,979</u>				<u>390,688</u>

14. Cuentas por pagar comerciales y diversas

(a) A continuación, presentamos la composición del rubro:

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016 \$(000)	Al 31.12.2015 \$(000)
Comerciales (b)	<u>74,580</u>	<u>43,307</u>
Relacionadas, nota 28	<u>10,174</u>	<u>15,125</u>
Diversas:		
Cuenta por pagar por adquisición de participación minoritaria (c)	15,761	-
Intereses por pagar	11,158	11,160
Otros impuestos y contribuciones	22,126	8,586
Participaciones de los trabajadores por pagar (d)	17,303	14,556
Cuentas por pagar por adquisición de concesiones mineras (e)	10,000	10,000
Remuneraciones y dietas por pagar	25,074	5,407
Otras cuentas por pagar	<u>4,306</u>	<u>5,497</u>
	<u>105,728</u>	<u>55,206</u>
Total	<u>190,482</u>	<u>113,638</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	151,032	103,638
Porción no corriente	<u>39,450</u>	<u>10,000</u>
Total	<u>190,482</u>	<u>113,638</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) Cuentas por pagar por adquisición de participación minoritaria –
El 28 de setiembre de 2016, el Grupo adquirió a través de su subsidiaria Cumbres Andinas las acciones de Marcobre a la empresa coreana KLS Limited y que representaba el 30% de capital social de Marcobre.

Con esta compra, la Compañía consolida el 100% de las acciones de Marcobre, titular del proyecto Mina Justa.

- (d) 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% sobre la misma base neta imponible utilizada para calcular los impuestos. La distribución se determina en un 50% sobre el número de días que cada trabajador laboró durante el año anterior y 50% sobre los niveles proporcionales de remuneración anual.
- (e) Cuentas por pagar por adquisición de concesiones mineras –
Como resultado de la adquisición de la subsidiaria Marcobre S.A.C., el Grupo asumió una obligación con Shougang Hierro Perú (SHP) y Rio Tinto Mining and Exploration Limited, Sucursal

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

del Perú (Rio Tinto). Esta obligación se origina por determinados acuerdos suscritos en años anteriores por la subsidiaria con SHP y Rio Tinto para la adquisición de 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 subsidiaria entre los años 2007 y 2008), y una contraprestación condicionada ascendente a US\$10,000,000, la cual estará sujeta a que la subsidiaria 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 toneladas métricas 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 Área 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.

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía no ha adoptado la decisión de ejercer la opción del minado y no ha incurrido en desembolsos por dicho contrato.

15. Obligaciones financieras

(a) A continuación, presentamos la composición del rubro:

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

Entidad	Garantía	Tasa de interés	AI 31.12.2016	AI 31.12.2015
			US\$(000)	US\$(000)
Bonos corporativos netos sin garantías de inversión	Sin garantías	6.25%	440,107	439,145
Banco do Brasil	Sin garantías	3.60%	56,270	35,481
Banco Itaú	Sin garantías	5.70%	31,534	33,798
Banco Santander	Sin garantías	5.06%	13,790	10,129
Banco Santos -Sobregiro	Sin garantías	102.00%	18,259	-
Banco Safra	Sin garantías	0.00%	-	7,995
Banco ABC Brasil	Sin garantías	4.84%	6,100	5,993
Banco Santos	Sin garantías	Tasa CDI +2%	-	3,755
FINAME BNDES (Banco Itaú)	Bienes arrendados	10.46% - 6%	-	317
Santander - FINAME BNDES	Bienes financiados	6.00%	120	-
Safra - FINAME BNDES	Bienes financiados	6.00%	72	-
BBVA Continental	Bienes arrendados	2.68%	-	172
Banco de Crédito del Perú	Bienes arrendados	4.54%	-	62
			<u>566,252</u>	<u>536,847</u>
Intereses pagados por adelantado			(14,741)	9,430
Saldo final			<u>551,511</u>	<u>546,277</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			106,781	93,793
Porción no corriente			444,730	452,484
			<u>551,511</u>	<u>546,277</u>

- (b) Al 30 de enero de 2014, la Junta General de Accionistas acordó que la Compañía 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%, obteniéndose una recaudación neta bajo la par de US\$441,823,500.

Los bonos restringen la capacidad de Minsur 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.

16. Provisiones

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

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Provisión para cierre de minas	Provisión para remediación ambiental y otros	Provisión por contingencias	Provisión de bonos por desempeño	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 1 de enero de 2015	93,007	35,079	5,246	10,071	143,403
Adiciones	4,997	20,397	2,893	7,266	35,553
Cambio de estimado	9,566	-	-	-	9,566
Actualización del descuento	1,247	(22)	-	-	1,225
Pagos y adelantos	(854)	(8,428)	(2,309)	(8,352)	(19,943)
Reversiones	-	-	(1,029)	-	(1,029)
Reclasificaciones	7,391	(7,391)	-	-	-
Ajuste por traslación	(15,864)	(9,032)	(1,060)	(1,164)	(27,120)
Al 31 de diciembre de 2015	99,490	30,603	3,741	7,821	141,655
Adiciones	1,616	29,008	1,754	9,505	41,883
Cambio de estimado	(5,684)	133	-	-	(5,551)
Actualización del descuento	821	471	-	-	1,292
Pagos y adelantos	(889)	(4,040)	(59)	(7,929)	(12,917)
Reversiones	-	30	(448)	-	(418)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Ajuste por traslación	8,674	4,709	538	563	14,484
Al 31 de diciembre de 2016	104,028	60,914	5,526	9,960	180,428
Clasificación por vencimiento:					
Porción corriente	6,571	12,225	1,398	7,434	27,628
Porción no corriente	92,919	18,378	2,343	387	114,027
Al 31 de diciembre de 2015	99,490	30,603	3,741	7,821	141,655
Clasificación por vencimiento:					
Porción corriente	7,607	14,592	2,283	9,477	33,959
Porción no corriente	96,421	46,322	3,243	483	146,469
Al 31 de diciembre de 2016	104,028	60,914	5,526	9,960	180,428

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

(b) La provisión para cierre de minas está compuesto por las siguientes partidas:

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Unidad Pitinga y Pirapora	Unidad San Rafael Pucamarca y Pisco	Otros	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 1 de enero de 2015	39,060	52,513	1,434	93,007
Adiciones	4,997	-	-	4,997
Cambio de estimado	4,534	3,309	1,723	9,566
Actualización del descuento	-	1,237	10	1,247
Pagos y adelantos	-	(854)	-	(854)
Reclasificaciones	7,391	-	-	7,391
Ajuste por traslación	(15,749)	-	(115)	(15,864)
Al 31 de diciembre de 2015	40,233	56,205	3,052	99,490
Adiciones	-	-	1,616	1,616
Cambio de estimado	-	(6,600)	916	(5,684)
Actualización del descuento	(1,067)	1,813	75	821
Pagos y adelantos	-	(64)	(825)	(889)
Reversiones	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-
Ajuste por traslación	8,665	-	9	8,674
Al 31 de diciembre de 2016	47,831	51,354	4,843	104,028
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente	-	5,794	777	6,571
Porción no corriente	40,233	50,411	2,275	92,919
Al 31 de diciembre de 2015	40,233	56,205	3,052	99,490
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente	-	2,947	4,660	7,607
Porción no corriente	47,831	48,407	183	96,421
Al 31 de diciembre de 2016	47,831	51,354	4,843	104,028

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

La provisión para cierre de unidades mineras representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2016 y 2051, en cumplimiento con las regulaciones gubernamentales. 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.

17. Impuesto a la renta

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

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(55,312)	(45,907)
Diferido	17,501	164,720
	<u>(37,811)</u>	<u>118,813</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	(18,376)	(11,549)
Diferido	2,214	1,085
	<u>(16,162)</u>	<u>(10,464)</u>
Total	<u>(53,973)</u>	<u>108,349</u>

18. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, 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, respectivamente, cuyo valor nominal es de S/.100.00 cada una.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, este rubro comprende 960,999,163 acciones de inversión respectivamente, 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).

La cotización bursátil promedio de estas acciones al 31 de diciembre de 2016 ha sido de S/.1.45 por acción y su frecuencia de negociación ha sido 80 por ciento (S/.0.50 por acción al 31 de diciembre de 2015 con una frecuencia de negociación de 70 por ciento).

(c) Otras reservas del capital -

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% del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Grupo no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

Utilidades reinvertidas -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, este saldo comprende utilidades reinvertidas aprobadas en años anteriores por US\$39,985,000.

(d) Dividendos declarados y pagados -

A continuación, se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados al 31 de diciembre de 2016:

Junta / sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción común US\$	Dividendos por acción de inversión US\$
Al 31 de diciembre de 2016				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	- - -	0	0.00	0.000
Al 31 de diciembre de 2015				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de Marzo 2015	50,000	1.73	0.017

(e) Otras reservas del patrimonio -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, este rubro comprende principalmente la diferencia en cambio por la conversión a la moneda funcional del Grupo de las inversiones en subsidiarias del exterior. También incluye los resultados no realizados por inversiones de compañías relacionadas.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

Resultado acumulado por traslación -

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

Al 31 de diciembre de 2016, la diferencia en cambio resultante generó una ganancia neta de US\$49,910,000 (que incluye 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). Durante el año 2015, la diferencia en cambio resultante generó una pérdida neta de US\$135,938,000 (que incluye una pérdida de cambio de US\$90,563,000 por la subsidiaria de Brasil, una pérdida de cambio de US\$38,097,000 por la asociada Inversiones Cordillera del Sur Ltda. de Chile y una pérdida de cambio de US\$7,278,000 por las demás subsidiarias y asociadas). Estos resultados por traslación se incluyen en el estado separado de otros resultados integrales.

Resultados no realizados -

Corresponde principalmente a la participación en los resultados no realizados de la asociada Rímac Seguros y Reaseguros (Rímac). Estos resultados no realizados de Rímac, se originan principalmente en la actualización del valor razonable de sus inversiones disponibles para la venta en instrumentos financieros de capital y de deuda. Como resultado de la actualización del valor de participación patrimonial de esta asociada, el Grupo reconoció una ganancia de US\$10,830,000 al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo ha reconocido \$2,914,000 de pérdidas no realizadas por el efecto de los instrumentos derivados de cobertura (nota 30).

(f) Aportes de interés no controlador -

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo recibió aportes del interés no controlador de la subsidiaria Marcobre S.A.C. por un importe de US\$3,000,000 (US\$7,290,000 durante el año 2015).

(g) 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:

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	\$(000)	\$(000)
Numerador -		
Resultado atribuible a los accionistas comunes y de inversión	87,849	(421,830)
Denominador -		
	Número de acciones	Número de acciones
Acciones comunes, nota 17(a)	19,220,015	19,220,015
Acciones de inversión, nota 17(b)	960,999,163	960,999,163
Resultado por acción (en US dólares)		
Resultado atribuible a los accionistas comunes	3.047	(14.632)
Resultado atribuible a los accionistas de inversión	0.030	(0.146)

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

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

19. Situación tributaria

(a) Marco tributario del Perú -

El Grupo está sujeto 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:

	Impuesto a la Renta	Retención por dividendos percibidos
Ejercicio 2015 y 2016:	28%	6.8%
Ejercicio 2017 y 2018:	27%	8%
Ejercicio 2019 en adelante:	26%	9.3%

La Ley también ha establecido un incremento progresivo en la tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1% a 6.8% en los años 2015 y 2016; a 8.0% en los años 2017 y 2018; y a 9.3% 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%.

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%.
- Se establece una tasa de 5% 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% respecto a los resultados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014; 6.8% respecto a los resultados obtenidos durante los años 2015 y 2016; y 5% respecto a los resultados obtenidos a partir del 1 de enero de 2017.

(b) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar, y de ser aplicable, corregir el Impuesto a la Renta 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 Renta de los años 2012 a 2016 e Impuesto General a las Ventas de los años 2011 a 2016 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 Renta 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 el Grupo, 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 del Grupo y de sus asesores legales,

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

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 2016 y de 2015.

(c) Subsidiarias de Chile -

Minera Andes del Sur SpA está sujeta al régimen tributario chileno. Al 31 de diciembre de 2016, la tasa del impuesto a las ganancias es de 24% sobre la utilidad gravable (22.5% al 31 de diciembre de 2015). Los dividendos o retiros en efectivo a favor de los accionistas no domiciliados están gravados con la tasa de 35% sobre la utilidad retirada, siendo deducible como crédito contra este impuesto, el impuesto a la ganancia pagado por la Compañía. Los períodos abiertos a revisión fiscal por parte de la administración tributaria de Chile comprenden los años 2010 al 2016. Minera Andes del Sur SpA inicio sus actividades en Chile en el año 2012, por lo que períodos debieran ser 2012-2016.

Mediante Ley N°20780 publicada el 29 de setiembre de 2014 y la ley 20.899 que simplifica la reforma, la cual fue publicada el 08 de febrero de 2016, se introdujeron ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta. Las más relevantes se presentan a continuación:

- Se establece un Régimen de Renta Atribuida o Régimen A: incremento gradual de la tasa de impuesto a la renta empresarial de 21% a 22.5% en el año comercial 2015; a 24% en el año comercial 2016; y a 25% en el año comercial 2017 y futuros, bajo el sistema del Régimen de Rentas de Utilidades Atribuidas (RUA), pueden optar a dicho sistema los empresarios individuales, E.I.R.L., comunidades y sociedades de personas, agencias extranjeras o Sociedad por Acciones (SpA), formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas o residentes en Chile o por contribuyentes sin domicilio o residencia en Chile. El Impuesto de Primera Categoría pagado por la empresa puede ser imputado como crédito en contra de los impuestos finales de los dueños en un 100%.
- Se establece un Régimen Renta Parcialmente Integrado o Régimen B: incremento gradual de la tasa de impuesto a la renta empresarial de 21% a 22.5% en el año comercial 2015; a 24% en el año comercial 2016; a 25.5% en el año comercial 2017; y a 27% en el año comercial 2018 y futuros, bajo el sistema del Régimen Parcialmente Integrado (RIP), dicho sistema es obligatorio para las S.A y de no ejercer la opción será por defecto para SpAs y agencias extranjeras. El Impuesto de Primera Categoría pagado por la empresa puede ser imputado como crédito en contra de los impuestos finales de los dueños, hasta un tope de 65%, se excluyen los países que tengan convenio de doble tributación con Chile ya que estos pueden imputar como crédito el 100% del impuesto pagado por la empresa.

(d) Subsidiarias de Brasil –

Mineração Taboca S.A. está sujeta al régimen tributario brasileño. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la tasa del impuesto a las ganancias es de 34% 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 2012 al 2016.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

20. Ventas netas

(a) A continuación, presentamos la composición del rubro:

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Estaño y otros minerales	464,943	441,658
Oro	132,883	140,040
Niobio, tántalo y otros	28,815	36,652
	<u>626,641</u>	<u>618,350</u>
Derivado implícito por venta de estaño	105	260
Pérdida en instrumentos financieros derivados	(9,698)	-
	<u>617,048</u>	<u>618,610</u>

(b) El siguiente cuadro presenta las ventas netas de estaño y oro por región geográfica:

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Estaño y otros minerales		
Europa	224,460	210,352
América	175,794	182,087
Asia	56,980	56,233
Brasil	30,977	28,974
Perú	5,546	664
Oro		
Estados Unidos	85,218	140,040
Europa	47,665	-
	<u>626,640</u>	<u>618,350</u>
Derivado implícito por venta de estaño	105	260
Pérdida en instrumentos financieros derivados	(9,697)	-
	<u>617,048</u>	<u>618,610</u>

21. Costo de ventas

A continuación, presentamos la composición del rubro:

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Inventario inicial de productos terminados, nota 8	19,754	35,680
Inventario inicial de productos en proceso, nota 8	34,226	46,701
Mineral en cancha, nota 8	785	933
	<u>54,765</u>	<u>83,314</u>
Servicios prestados por terceros	142,766	94,277
Consumo de materias primas e insumos	78,242	59,983
Mano de obra directa	87,506	57,417
Depreciación	53,313	59,450
Energía eléctrica	14,853	9,497
Amortización	6,696	3,706
Otros gastos de fabricación	8,049	9,857
Provisión (recupero) por desvalorización de inventarios, nota 9(b)	(5,576)	(2,892)
Costo de producción	<u>385,849</u>	<u>291,295</u>
Inventario final de productos terminados, nota 8	(18,897)	(10,753)
Inventario final de productos en proceso, nota 8	(45,434)	(50,118)
Mineral en cancha, nota 8	(449)	(785)
	<u>(64,780)</u>	<u>(61,656)</u>
Costo de ventas	<u>375,834</u>	<u>312,953</u>

22. Gastos de administración

A continuación, presentamos la composición del rubro:

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Cargas de personal	26,288	27,431
Servicios prestados por terceros	8,862	9,951
Cargas diversas de gestión	3,361	2,714
Asesoría y consultoría	2,957	2,515
Depreciación	741	636
Amortización	19	7
Suministros	37	1
	<u>42,265</u>	<u>43,255</u>

23. Gastos de venta

A continuación, presentamos la composición del rubro:

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Servicios prestados por terceros	3,833	4,257
Cargas de personal	1,108	1,170
Cargas diversas de gestión	635	753
Comisiones de ventas	440	1,719
Depreciación	7	7
Total	6,023	7,906

24. Otros ingresos operativos

A continuación, presentamos la composición del rubro:

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	\$(000)	\$(000)
Ingreso por venta de suministros y materia prima	2,996	4,284
Extorno de provisión de gastos (Taboca)	1,683	-
Ingreso por servicio de asesoría	1,516	1,216
Recupero de estimación cobranza dudosa	1,376	142
Otros	1,374	1,551
Ingresos de ejercicios anteriores - (Taboca)	1,021	-
Alquiler de inmueble	731	-
Reversión de provisión de créditos tributarios de Taboca	637	3,639
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	523	54
Alquiler de equipos	323	-
Recupero de provisión por contingencia	266	1,029
Reversión de Pasivos ambientales	171	-
Total	12,617	11,915

25. Otros gastos operativos

A continuación, se presenta la composición del rubro:

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Gastos de exploración y estudios		
Servicios prestados por terceros	18,619	24,197
Cargas de personal	5,070	9,274
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A.	1,600	3,048
Cargas diversas de gestión	1,499	2,366
Depreciación	1,364	1,295
Amortización	249	534
Suministros	263	434
	28,664	41,148
Otros gastos operativos		
Ajuste valor de mercado (Taboca)	4,553	-
Provisión para contingencias	4,509	2,893
Costo neto de enajenación y retiro de PPE e intangible	3,427	15,192
Provisiones para remediación ambiental y otros	2,503	20,397
Costo neto de suministros y materia prima vendida	2,374	3,656
Ajuste por inventario físico de suministros	2,250	-
Impuestos asumidos	1,474	-
Aportes a entidades públicas de regulación ambiental	1,432	1,619
Donaciones otorgadas	1,407	1,456
Gastos no deducibles	1,144	-
Fondo de jubilación minera	987	822
Baja de créditos diversos	526	1,603
Depreciación	157	249
Provisión para cierre de minas	-	4,997
Gasto por parada temporal de la planta	-	802
Otros	5,513	4,291
	32,256	57,977
Total otros, neto	60,920	99,125

26. Ingresos y costos financieros

A continuación, se presenta la composición del rubro:

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	US\$(000)	US\$(000)
Ingresos financieros:		
Interes de inversiones		
Actualización de descuento de provisiones	332	37
Intereses por depósitos a plazo	2,429	1,523
Intereses sobre certificados de depósito	1,375	1,998
Otros	1,364	976
Ingresos por intereses	5,500	4,534
Costos financieros:		
Intereses de bono corporativo	(28,125)	(27,928)
Gastos e intereses por préstamos	(7,573)	(14,465)
Amortización de costos de emisión de bono corporativo	(961)	(1,204)
Otros	(1,101)	(777)
Gastos por intereses	(37,760)	(44,374)
Actualización de la provisión por cierre de mina	(13,550)	(1,262)
	(51,310)	(45,636)

27. Compromisos y contingencias

(a) Compromisos ambientales -

Las actividades de exploración y explotación del Grupo están sujetas a las normas de protección del medio ambiente revelado en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016.

No hubo cambios significativos durante el periodo finalizado al 31 de diciembre de 2016. Los compromisos y contingencias han sido registrados según nota 16.

(b) Contingencias -

El Grupo no tiene contingencias significativas adicionales que no sean las descritas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016. El registro de las contingencias se presentan en la nota 16.

28. Transacciones con relacionadas

Cuentas por cobrar y pagar –

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas por los períodos terminados el 31 de diciembre y de 2015 son los siguientes:

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	AI 31.12.2016 US\$(000)	AI 31.12.2015 US\$(000)
Cuentas por cobrar -		
Administración de Empresas S.A.	204	146
Compañía Minera Raura S.A.	93	289
Otros	7	10
	<u>304</u>	<u>445</u>
Clasificación por vencimiento		
Corriente	<u>304</u>	<u>445</u>
	<u>304</u>	<u>445</u>
	AI 31.12.2016 US\$(000)	AI 31.12.2015 US\$(000)
Cuentas por pagar -		
Administración de Empresas S.A.	8,524	12,312
Exsa S.A.	1,122	1,757
Clínica Internacional S.A.	182	244
Inversiones San Borja S.A	176	-
Rímac Seguros y Reaseguros	41	127
Centria Servicios Administrativos S.A.	18	228
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	12	28
Urbanizadora Jardín S.A.	10	48
Protección Personal S.A.C.	19	5
Corporación Peruana de Productos Químicos	9	76
Rímac S.A. Entidad Prestadora de Salud	18	236
Estratégica S.A.C.	-	17
Compañía Minera Raura S.A.	-	45
Otros	45	2
	<u>10,174</u>	<u>15,125</u>
	AI 31.12.2016 US\$(000)	AI 31.12.2015 US\$(000)
Clasificación por naturaleza:		
Comerciales	<u>10,174</u>	<u>15,125</u>
	<u>10,174</u>	<u>15,125</u>

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

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

29. 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
- Producción y venta de cemento y hormigón en Chile.
- 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.

La agregación de los segmentos anteriormente mencionados, con la excepción del segmento "Producción y venta de cemento y hormigón en Chile", constituyen el "segmento agregado de minería".

La Gerencia supervisa la utilidad 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 antes de impuesto a las ganancias y se mide consistentemente con la utilidad antes de impuesto a las ganancias en los estados consolidados de resultados.

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Total (Perú) US\$(000)	Estaño (Brasil) US\$(000)	Exploración minera (Perú) US\$(000)	Sub Total Consolidado US\$(000)	Ajustes y Eliminaciones US\$(000)	Total Consolidado US\$(000)
Periodo terminado al 31 de diciembre de 2016								
Resultados:								
Ventas	360,348	132,883	493,231	133,409	-	626,640	-	626,640
Derivado implícito	216	-	216	(111)	-	105	-	105
Pérdida en instrumentos financieros derivados	(4,247)	450	(3,797)	(5,900)	-	(9,697)	-	(9,697)
Costo de ventas	(173,231)	(60,291)	(233,522)	(141,828)	-	(375,350)	-	(375,350)
Otros costos operacionales	(483)	-	(483)	-	-	(483)	-	(483)
Margen bruto	182,603	73,042	255,645	(14,430)	-	241,215	-	241,215
Gastos de operación								
Gastos de administración	(20,617)	(7,156)	(27,773)	(11,778)	(2,714)	(42,265)	-	(42,265)
Gastos de venta	(1,989)	(690)	(2,679)	(1,967)	(1,377)	(6,023)	-	(6,023)
Gastos de exploración y proyectos	(11,224)	(3,896)	(15,120)	-	(13,544)	(28,664)	-	(28,664)
Otros gastos, neto	(4,853)	(1,685)	(6,538)	(11,415)	(1,685)	(19,638)	-	(19,638)
Total gastos de operación	(38,683)	(13,427)	(52,110)	(25,160)	(19,320)	(96,590)	-	(96,590)
Utilidad (pérdida) de operación	143,920	59,615	203,535	(39,590)	(19,320)	144,625	-	144,625
Depreciación y Amortización (incluido en costos y gastos)	(14,967)	(27,351)	(42,318)	(18,002)	(2,330)	(62,650)	-	(62,650)

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Total (Perú) US\$(000)	Estaño (Brasil) US\$(000)	Exploración minera (Perú) US\$(000)	Sub Total Consolidado US\$(000)	Ajustes y Eliminaciones US\$(000)	Total Consolidado US\$(000)
Periodo terminado al 31 de diciembre de 2015								
Resultados:								
Ventas	346,994	140,040	487,034	131,281	-	618,315	-	618,315
Derivado implícito	295	-	295	-	-	295	-	295
Costo de ventas	(206,877)	(71,783)	(278,660)	(140,265)	-	(418,925)	-	(418,925)
Otros costos operacionales	(19)	-	(19)	-	-	(19)	-	(19)
Margen bruto	140,393	68,257	208,650	(8,984)	-	199,666	-	199,666
Gastos de operación								
Gastos de administración	(21,432)	(7,436)	(28,868)	(11,972)	(2,415)	(43,255)	-	(43,255)
Gastos de venta	(6,198)	(101)	(6,299)	(1,608)	1	(7,906)	-	(7,906)
Gastos de exploración y proyectos	(25,822)	(451)	(26,273)	-	(14,875)	(41,148)	-	(41,148)
Otros gastos, neto	(3,619)	(1,256)	(4,875)	(13,251)	(27,567)	(45,693)	(369)	
Pérdida por deterioro	-	-	-	-	(640,528)	(640,528)	-	(640,528)
Total gastos de operación	(57,071)	(9,244)	(66,315)	(26,831)	(685,384)	(778,530)	(369)	(732,837)
Utilidad (pérdida) de operación	83,322	59,013	142,335	(35,815)	(685,384)	(578,864)	(369)	(579,233)
Depreciación y Amortización (incluido en costos y gastos)								
	(30,390)	(34,249)	(64,639)	(21,314)	(1,523)	(87,476)	-	(87,476)

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

30. Instrumentos financieros derivados

a) *Derivado implícito por venta de estaño*

Las ventas de estaño producido en Perú y Brasil están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan un valor provisional, que luego es ajustado en función a una liquidación final en base a una cotización futura (forward).

Derivados implícitos mantenidos al 31 de diciembre de 2016 y de 2015:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones	Valorizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$(000)	Futuras US\$(000)	
Al 31 de Diciembre de 2016					
Venta de mineral:					
Estaño (Perú)	1,080 TM	Enero/Feb 2017	23,371	23,324	(47)
Estaño (Brasil)	125.20 TM	Diciembre 2016	2,817	2,699	(118)
Total activo neto					(165)
Al 31 de diciembre de 2015					
Venta de mineral:					
Estaño (Perú)	2,138 TM	Enero 2016	32,509	32,246	(263)
Estaño (Brasil)	175 TM	Enero 2016	2,657	2,622	(35)
Total pasivo neto					(298)

b) *Instrumento derivado de cobertura*

Con el propósito de cubrir el riesgo de volatilidad en el precio del oro, que se ha manifestado en los últimos meses, la Compañía ha decidido coberturar la venta de este mineral, mediante la contratación de collares de opciones a costo cero para cubrir el precio futuro de las ventas de oro por 24,000 onzas de Julio a Diciembre de 2016 (4,000 onzas por mes). Los collares establecen un precio base de US\$1,250/oz y un techo de US\$1,420/oz.

Adicionalmente, la Compañía ha contratado instrumentos derivados de cobertura de estaño usando collares de opciones a costo cero por 3,200 toneladas de Setiembre a Diciembre de 2016 (800 toneladas por mes). Son 5 programas de collares de opciones con precio piso de US\$17,000/t y techos de US\$19,300/t (900t), US\$19,050/t (600t), US\$19,112/t (200t), US\$19,229/t (1,052t) y US\$19,500/t (448t).

Finalmente, la Compañía, a través de su subsidiaria Mineração Taboca S.A. ha contratado un swap por 3,150 toneladas de estaño por el periodo correspondiente a Agosto de 2016 a Marzo de 2017 para sus ventas en Brasil. Son 8 programas con un precio de US\$17,473/t con un volumen de 450 toneladas mensuales para el periodo Agosto – Diciembre 2016 y 300 toneladas mensuales para el periodo Enero-Marzo 2017.

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

Minsur S.A. y Subsidiarias

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

Al 31 de Diciembre de 2016

	Al 31.12.2016 US\$(000)	Al 31.12.2015 US\$(000)
Instrumentos financieros derivados de cobertura	394	-
Total	394	-

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

	Al 31.12.2016 US\$(000)	Al 31.12.2015 US\$(000)
Derivado implícito por venta de Estaño, nota 30 (a)	165	298
Instrumentos financieros derivados de cobertura	5,487	-
Total	5,652	298

La variación en la cuenta patrimonial "Instrumentos financieros-Cobertura de flujo":

	Saldo por cobrar / (pagar)	Ganancia / (Pérdida) Resultados no Realizados
	US\$(000)	US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2015	-	-
Variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	(5,258)	(2,903)
Al 31 de Diciembre de 2016	(5,258)	(2,903)