



SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

CONTENIDO	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 44

S/ = Sol

US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Sociedad Minera Corona S.A.

12 de marzo de 2018

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Sociedad Minera Corona S.A.** (una subsidiaria indirecta de Sierra Metals Inc. a través de Dia Bras Perú S.A.), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 32.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidos por el International Accounting Standards Board, y del control interno que la Gerencia concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550
www.pwc.com/pe

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao.

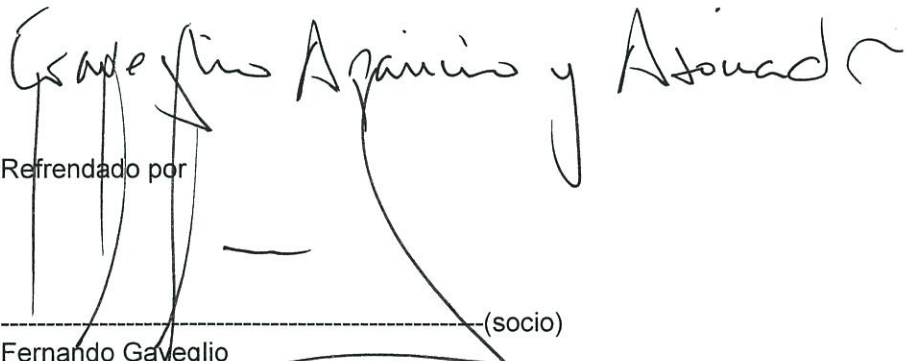


12 de marzo de 2018
Sociedad Minera Corona S.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Sociedad Minera Corona S.A.** al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidos por el International Accounting Standards Board.

Fernando Gavoglio y Asociados
Refrendado por


(socio)
Fernando Gavoglio
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No. 01-019847

SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2017	2016			2017	2016
		US\$000	US\$000			US\$000	US\$000
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	19,908	36,877	Obligaciones financieras	11	6,309	21,183
Cuentas por cobrar comerciales	7	15,997	11,674	Cuentas por pagar comerciales	12	10,087	7,227
Otras cuentas por cobrar		1,331	763	Cuentas por pagar a relacionadas	13	251	78
Cuentas por cobrar a relacionadas	13	18,676	5,184	Pasivos por impuesto a la renta	14	9,345	2,259
Inventarios	8	11,323	7,617	Beneficios a los empleados	15	7,196	4,006
Total activo corriente		67,235	62,115	Provisión para cierre de mina	16	1,372	1,910
Activo no corriente				Otras cuentas por pagar	17	4,906	5,484
Propiedad, planta y equipo	9	64,242	59,584	Total pasivo corriente		39,466	42,147
Intangibles	10	8,937	7,070	Pasivo no corriente			
Total activo no corriente		73,179	66,654	Obligaciones financieras	11	-	6,238
				Provisión para cierre de mina	16	11,235	11,326
				Impuesto a la renta diferido	27	143	2,543
				Total pasivo no corriente		11,378	20,107
				Total pasivo		50,844	62,254
				Patrimonio	18		
				Capital social		10,210	10,210
				Acciones de inversión		1,309	1,309
				Reserva legal		2,042	2,042
				Resultados acumulados		76,009	52,954
				Total patrimonio		89,570	66,515
Total activo		140,414	128,769	Total pasivo y patrimonio		140,414	128,769

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 44 forman parte de los estados financieros.

SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2017	2016
		US\$000	US\$000
Ventas netas	19	154,153	97,290
Costo de ventas	20	(80,325)	(61,517)
Utilidad bruta		73,828	35,773
Gastos operacionales:			
Gastos de ventas y distribución	21	(4,156)	(3,613)
Gastos de administración	22	(7,277)	(5,957)
Otros ingresos operativos	23	4,272	1,503
Otros gastos operativos	24	(4,145)	(725)
Utilidad de operación		62,522	26,981
Ingresos financieros		362	123
Gastos financieros	25	(794)	(1,009)
Diferencia de cambio, neta	3.1	211	(311)
		(221)	(1,197)
Utilidad antes de impuesto a la renta		62,301	25,784
Impuesto a la renta	27	(20,680)	(8,550)
Utilidad y resultados integrales del año		41,621	17,234
Acciones comunes y de inversión		35,978,038	35,978,038
Utilidad básica y diluida por acción en dólares estadounidenses	26	1,157	0.479

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 44 forman parte de los estados financieros.

SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	<u>Número de acciones Comunes</u>	<u>De inversión</u>	<u>Capital social</u> US\$000	<u>Acciones de inversión</u> US\$000	<u>Reserva legal</u> US\$000	<u>Resultados acumulados</u> US\$000	<u>Total patrimonio</u> US\$000
Saldos al 1 de enero de 2016	31,890	4,088	10,210	1,309	2,042	38,445	52,006
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	17,234	17,234
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(2,725)	(2,725)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	31,890	4,088	10,210	1,309	2,042	52,954	66,515
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	41,621	41,621
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(18,566)	(18,566)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	31,890	4,088	10,210	1,309	2,042	76,009	89,570

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 44 forman parte de los estados financieros.

SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2017	2016
		US\$000	US\$000
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION			
Utilidad neta del ejercicio		41,621	17,234
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	9 y 10	12,833	7,869
Provisión para desvalorización de inventarios	8	230	141
Provisión para cierre de mina	16	794	293
(Pérdida) Ganancia por diferencia de cambio		(13)	40
Gasto por intereses	25	354	775
Flujo de efectivo de actividades de operación antes de movimientos en capital de trabajo		55,819	26,352
Movimiento en capital de trabajo	29	16,482	2,665
Pago de impuesto a la renta	14	(15,994)	(3,562)
Pago de la provisión para cierre de mina	16	(1,423)	(331)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		54,884	25,124
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION			
Préstamos concedidos a entidades relacionadas	13	(12,855)	-
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	9	(14,961)	(8,596)
Inversión en costos de exploración y evaluación y otros intangibles	10	(3,779)	(2,991)
Efectivo neto aplicado a actividades de inversión		(31,595)	(11,587)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Préstamos y pagarés obtenidos	11, 31	8,750	19,750
Pago de obligaciones financieras	11, 31	(29,750)	(14,750)
Pago de intereses	11, 31	(827)	(759)
Pago de dividendos	11, 31	(18,444)	(2,725)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por actividades de financiamiento		(40,271)	1,516
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo		(16,982)	15,053
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		13	6
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		36,877	21,818
Efectivo y equivalente de efectivo al fin del año		19,908	36,877
TRANSACCION QUE NO REPRESENTA FLUJOS DE EFECTIVO			
Compra de propiedad, planta y equipo a crédito		509	34
Capitalización de intereses y costos adicionales		361	180

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 44 forman parte de los estados financieros.

SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

1.1 Antecedentes -

Sociedad Minera Corona S.A. (en adelante "la Compañía") se constituyó en Perú el 26 de abril de 1993. El domicilio legal y oficinas administrativas están en Av. Pedro de Osma 450, Barranco, Lima, Perú.

La Compañía es una subsidiaria indirecta de Sierra Metals Inc. (una entidad pública canadiense, anteriormente denominada Dia Bras Exploration Inc.), a través de Dia Bras Perú S.A.C., una entidad directamente controlada al 100% por Sierra Metals Inc. y que posee el 92.33% de las acciones con derecho a voto de la Compañía (aproximadamente el 81.84% del total de su patrimonio).

La Compañía cotiza sus acciones comunes y de inversión en la Bolsa de Valores de Lima.

1.2 Actividad económica -

La Compañía se dedica a la exploración y explotación de derechos mineros propios, para producir y comercializar concentrados de cobre, plata, plomo y zinc. La Compañía opera el centro minero Yauricocha, el cual se encuentra ubicado en la sierra de Lima.

1.3 Venta de concentrados de mineral -

En noviembre de 2017 se negoció la entrega de 5,000 T.M.S. de zinc con Optamine S.A.C. y en diciembre de 2017 se negoció la entrega de la producción del año 2018 de zinc y plomo con Trafigura Perú S.A.C. y la producción del año 2018 de concentrado de cobre con Glencore Perú S.A.C.

En diciembre de 2016 se negoció la entrega de la producción del año 2017 de concentrado de zinc a Trafigura Perú S.A.C. y la producción de concentrados de cobre y plomo a Glencore Perú S.A.C.

1.4 Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia el 14 de febrero de 2018 y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley para su modificación y/o aprobación definitiva.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizó el 27 de marzo del 2017.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas se han aplicado uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación -

La Compañía ha preparado estos estados financieros en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Los estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") vigentes al 31 de diciembre de 2017.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico. Los estados financieros se presentan en miles de dólares estadounidenses (bajo el encabezado US\$000) y en dólares (bajo el encabezado US\$).

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

2.2 Normas, modificaciones e interpretaciones -

Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía-

Durante 2017 entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF que, sin embargo, no son aplicables a la Compañía o no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

- **Iniciativas de revelación - Modificaciones a la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo" -**

Producto de esta modificación, se requiere que se divulgue en los estados financieros una explicación numérica de los cambios que se han presentado en el año en los pasivos vinculados con actividades de financiamiento. Esta explicación se aplica a los cambios que surgen de operaciones que generen flujos de efectivo, tales como desembolsos y pagos de préstamos; así como a los cambios que surgen de operaciones que no generen flujo de efectivo, tales como la incorporación de pasivos como resultado de una adquisición de un negocio, extinción de deudas, devengo de intereses y diferencias de cambio no realizadas. Se debe incluir, además, los cambios vinculados a activos financieros en la medida que sus flujos de efectivo son o serán incluidos en los flujos de efectivo relacionados con actividades de financiamiento, tal es el caso de, por ejemplo, activos que cubren pasivos vinculados a actividades de financiamiento.

La Compañía ha aplicado los requerimientos de esta modificación en sus estados financieros de 2017, lo que ha resultado en la incorporación de la divulgación contenida en la Nota 31.

- **Reconocimiento del activo por impuesto diferido proveniente de pérdidas no realizadas - Modificaciones a la NIC 12, 'Impuesto a la renta'**

Las modificaciones a la NIC 12 sustancialmente proveen precisiones al tratamiento contable del impuesto a la renta diferido cuando un activo es medido a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base tributaria del activo. Asimismo, se precisa que para estimar el importe de utilidades tributarias futuras con las cuales poder sustentar el registro de impuestos diferidos activos, se puede asumir que se recuperará un monto mayor que el valor en libros de un activo y se deben excluir las deducciones tributarias que resultan de revertir impuestos diferidos activos.

Esta modificación no ha tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.

- Mejoras anuales ciclo 2014-2016: Modificaciones a la NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades"

Las modificaciones a la NIIF 12 aclaran que los requerimientos de revelación de dicha norma aplican también a participaciones en entidades que son clasificadas como mantenidas para la venta, con excepción de la información financiera resumida.

Esta modificación no ha tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2018 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros" -

La NIIF 9 reemplaza a la NIC 39, 'Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición' sustancialmente en los siguientes ámbitos:

- (i) La clasificación y medición de los activos financieros. La clasificación de los activos financieros en instrumentos de deuda dependerá del modelo de negocio que usa la entidad para administrar sus activos financieros, así como de las características de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda se mide al costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para obtener réditos de los flujos de efectivo contractuales y b) los flujos de efectivo contractuales en virtud del instrumento representan únicamente pagos del capital (principal) e intereses. Todos los demás instrumentos de deuda y de patrimonio se deben medir a su valor razonable con cambios en resultados, excepto los instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, las cuales pueden ser registradas en resultados o como reservas (que no podrán ser reclasificados posteriormente a resultados) y ciertos instrumentos de deuda cuyo modelo de negocio es mixto (cobrar y vender), en cuyo caso los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales (que podrán ser reclasificados posteriormente a resultados).
- (ii) Para los pasivos financieros que se miden bajo la opción de valor razonable, se tendrá que reconocer la porción del cambio en el valor razonable atribuido a cambios en el riesgo crediticio propio en otros resultados integrales.
- (iii) Se establecen nuevas reglas para aplicar contabilidad de cobertura que tienen el objetivo de alinear el tratamiento contable a las prácticas de gestión de riesgos de la entidad. La nueva norma también introduce mayores requerimientos de revelación y cambios en la presentación.
- (iv) La NIIF 9 establece, además, un nuevo modelo para el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros, basado en el concepto de pérdida crediticia esperada (PCE). En la aplicación de este modelo se proponen dos enfoques dependiendo del tipo de activos financiero, el "enfoque general" que requiere medir el deterioro en tres fases de vida de los instrumentos y el "enfoque simplificado" que es aplicable para cuentas por cobrar comerciales de corto plazo. Para la aplicación del "enfoque simplificado" será requerido usar una matriz de provisión.
- (v) Se modifica el tratamiento de renegociaciones de pasivos financieros medido al costo amortizado que no califican para ser dados de baja. En estos casos, se debe reconocer una ganancia o pérdida inmediatamente en resultados. La ganancia o pérdida se calcula como la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales originales y los flujos de efectivo contractuales modificados, descontados a la tasa de interés efectiva original. Bajo las reglas de NIC 39, esta diferencia se distribuía durante la vida restante del instrumento.

La NIIF 9 es efectiva a partir de ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2018. La Compañía no espera un impacto en cuanto a la clasificación de los instrumentos financieros como resultado de la aplicación de los nuevos requerimientos de la NIIF 9. Los activos financieros que se poseen como instrumentos de deuda continuarán siendo medidos al costo amortizado.

En la actualidad, la Compañía no aplica contabilidad de cobertura por lo que este aspecto de la NIIF 9 no le es aplicable.

En lo referido a cuentas por cobrar comerciales, no se espera que el nuevo enfoque de deterioro genere efectos en los estados financieros, dado que la Compañía no ha reconocido históricamente deterioro de sus cuentas por cobrar, los saldos pendientes son cobrados en su mayoría dentro de los 30 días posteriores a la fecha de emisión de las facturas y tienen una probabilidad extremadamente baja de default como consecuencia de la política de riesgo de crédito en práctica.

Respecto a pasivos financieros que hayan sido renegociados, la Compañía aún se encuentra en proceso de evaluación de los impactos de dichos cambios.

- NIIF 15, "Ingresos provenientes de contratos con clientes" -

La NIIF 15 reemplazará a la NIC 18, a la NIC 11 y diversas interpretaciones asociadas al reconocimiento de ingresos. La nueva norma se basa en el principio de que el ingreso se reconoce cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente, de tal manera que el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Para ello, establece un modelo con los siguientes cinco pasos que son la base para reconocer los ingresos: (i) identificar los contratos con clientes, (ii) identificar las obligaciones de desempeño, (iii) determinar el precio de la transacción, (iv) asignar el precio de la transacción a cada una de las obligaciones de desempeño y, (v) reconocer el ingreso a medida que se satisface cada obligación de desempeño.

Los cambios clave comparados con la práctica actual son:

- Bienes o servicios ofrecidos de forma agrupada pero que sean individualmente distintos se deben reconocer por separado.
- El importe de los ingresos puede afectarse si la contraprestación varía por algún motivo (por ejemplo, incentivos, rebajas, comisiones de gestión, regalías, éxito de un resultado, etc.). Se debe reconocer un importe mínimo del ingreso variable, siempre que se concluya que es altamente probable que dicho ingreso no se revertirá en el futuro.
- El punto en el que se pueden reconocer los ingresos puede cambiar: algunos ingresos que actualmente se reconocen en un momento dado al final de un contrato pueden tener que ser reconocidos durante el plazo del contrato y viceversa.
- Se establece mayores requerimientos de revelación.

La NIIF 15 es efectiva a partir de ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2018. Para la transición, se tienen opción de aplicar el método retroactivo integral, el retroactivo integral con aplicaciones prácticas o el retroactivo modificado, con los cambios reconocidos en resultados acumulados al 1 de enero de 2018, en cuyo caso se requieren revelaciones adicionales.

A la fecha de los estados financieros, la Gerencia ha analizado las principales líneas de ingresos, las cuales corresponden principalmente a la venta de minerales y, en función a dicho análisis y a la baja importancia relativa de las líneas de ingresos no analizadas (servicios de transporte de mineral), estima que no se generará ningún impacto significativo en los resultados acumulados al 1 de enero de 2018, derivado de la aplicación de esta nueva norma.

La Compañía tiene la intención, aún bajo evaluación, de adoptar la norma utilizando el enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que el impacto acumulado inicial de la adopción, si lo hubiere, se reconocerá en los resultados acumulados al 1 de enero de 2018 y las cifras comparativas no se reexpresarán; y a su vez, aplicará la NIIF 15 a los nuevos contratos y los contratos no concluidos a partir de dicha fecha.

- NIIF 16, “Arrendamientos” -

La NIIF 16 afectará principalmente a la contabilidad de los arrendatarios y resultará en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la diferencia actual entre los arrendamientos operativos y financieros y requiere el reconocimiento de un activo (el derecho a utilizar el bien arrendado) y un pasivo financiero para pagar los alquileres de prácticamente todos los contratos de arrendamiento. Existe una excepción opcional para los arrendamientos de corto plazo y de bajo valor.

El estado de resultados también se verá afectado porque el gasto total suele ser más alto en los primeros años de un arrendamiento y menor en años posteriores. Además, se reemplazará los gastos operativos por intereses y depreciación, por lo que las métricas clave como el EBITDA cambiarán.

Los flujos de efectivo operativos serán mayores, ya que los pagos en efectivo para la porción principal del pasivo por arrendamiento se clasifican dentro de las actividades de financiamiento. Solo la parte de los pagos que refleja el interés puede seguir presentándose como flujos de efectivo operativos.

La contabilidad de los arrendadores no cambiará de manera significativa.

La NIIF 16 es efectiva a partir de periodos que inicien a partir del 1 de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada. El arrendatario puede optar por aplicar la norma utilizando un enfoque retroactivo integral o modificado, en este último caso, la norma permite ciertas aplicaciones prácticas para la transición.

- NIIF 2: “Clasificación y medición de pagos basados en acciones - Modificaciones a la NIIF 2” -

La IASB emitió modificaciones a la NIIF 2: Pagos basados en acciones que señalan tres áreas principales: tratamiento de las condiciones de la concesión para transacciones con pagos basados en acciones que se liquidan en efectivo, transacciones con pagos basados en acciones con una característica de liquidación por el neto por causa de obligaciones fiscales de retener; y, la contabilización de una modificación de una transacción con pagos basados en acciones que cambia su clasificación de liquidada en efectivo a liquidada con instrumentos de patrimonio. En la adopción, las entidades deben aplicar estas modificaciones sin reemitir períodos anteriores, sin embargo, la aplicación retrospectiva es permitida si se elige para las tres modificaciones y otros criterios se cumplen.

Estas modificaciones son efectivas para períodos que comiencen o después del 1 de enero de 2018 y, su aplicación anticipada es permitida.

- Otras modificaciones efectivas para años futuros que no son de relevancia para las actividades de la Compañía:

- Modificaciones a la NIIF 4 - Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguros.
- Modificaciones a las NIC 40 - Transferencias de inversiones inmobiliarias
- Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2014-2016 - se modifica la NIIF 1 y la NIC 28 en lo referido a inversiones mantenidas por organizaciones de capital de riesgo.
- CINIIF 22, ‘Transacciones en moneda extranjera y anticipos en efectivo’ -
- CINIIF 23, ‘Incertidumbre sobre los Tratamientos de Impuesto a la Renta’ -

- Modificaciones a la NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" -
- Modificación a la NIIF 9, "Instrumentos financieros" para instrumentos que dan la posibilidad de pago anticipado -
- Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2015 – 2017 – modificaciones a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.
- NIIF 17, 'Contratos de seguros'.

Estas modificaciones son efectivas para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, excepto por la NIIF 17 que rige a partir del 1 de enero de 2021.

2.3 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar estadounidense. La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera una entidad, aquella que influye en los precios de venta de los bienes que comercializa, entre otros factores. Los registros contables de la Compañía se mantienen en soles.

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto cuando la transacción ha sido originada en el patrimonio, y por consiguiente debe ser registrado en el mismo.

Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio relacionadas con todas las partidas monetarias se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro "diferencia en cambio, neta".

2.4 Activos financieros -

2.4.1 Clasificación -

Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a) a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, b) mantenidos hasta su vencimiento, c) préstamos y cuentas por cobrar y d) disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía solo mantiene activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar comprenden las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

Reconocimiento y medición -

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el valor del descuento es relevante, se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la estimación por deterioro.

2.5 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera cuando existe el derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente. El derecho legalmente exigible no debe ser contingente a eventos futuros y debe ser exigible en el curso ordinario del negocio y en algún evento de incumplimiento o insolvencia de la Compañía o de la contraparte.

2.6 Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada período si es que existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o de un grupo de activos financieros. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se ha deteriorado y, en consecuencia se ha incurrido en pérdidas por deterioro, si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("evento que origina la pérdida") y si el evento (o eventos) que origina la pérdida tiene impacto en el estimado de los flujos de efectivo del activo financiero (o de un grupo de activos financieros) que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de que el deudor o grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas; como son: i) el atraso o impago de intereses o del principal de su deuda, ii) la probabilidad de que el deudor entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y iii) circunstancias en que información observable indique que existe una reducción en el estimado de los futuros flujos de efectivo esperados del activo, como son, cambios en vencimientos o en las condiciones económicas relacionadas con incumplimiento de pagos.

En el caso de los préstamos y de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida corresponde a la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor estimado que podrían recuperar luego de efectuar las gestiones de cobro. El valor en libros se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y si dicha disminución se relaciona objetivamente con un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como lo es una mejora en el ratio crediticio del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconoce en el estado de resultados integrales.

2.7 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos en bancos, con vencimientos menores a tres meses contados a partir de su fecha de adquisición y con riesgo no significativo de cambios en su valor razonable.

2.8 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales se registran inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente, por la porción de la cuenta por cobrar sujeta a cambios de precios, se valorizan al precio establecido de acuerdo a cada contrato. La estimación para deterioro de cuentas por cobrar es calculada de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia y se reconoce considerando, entre otros factores, la evidencia de dificultades financieras del deudor que incrementen más allá de lo normal el riesgo de incobrabilidad de los saldos vencidos pendientes de cobro, de modo que su monto tenga un nivel que la Gerencia estima adecuado para cubrir eventuales pérdidas en las cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera.

2.9 Inventarios -

Los inventarios comprenden concentrados, mineral en cancha, suministros e inventarios en tránsito. Los concentrados y el mineral en cancha se valúan al costo o valor neto realizable, el que sea menor. El costo de los concentrados y el mineral en cancha incluye todos los costos de producción directamente incurridos, incluidos mano de obra y materiales directos, fletes y amortización, y gastos operativos directamente atribuibles. Los suministros que serán usados en la exploración y producción, se valúan al costo de adquisición, fletes y otros costos directamente atribuibles, el cual se determina usando el método de promedio ponderado y; el costo de los inventarios por recibir, usando el método de costo específico.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos necesarios para terminar su producción, poner los inventarios en condición de venta y realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de los inventarios a su valor neto realizable, se constituye una estimación para desvalorización de inventarios con cargo al estado de resultados integrales en el período en el que ocurren tales reducciones.

2.10 Información financiera por segmentos -

Los resultados del segmento que son informados a la gerencia, incluyen las partidas directamente atribuibles a un segmento así como también aquellos que pueden ser asignados sobre una base razonable. La Compañía solo mantiene como segmento operativo a su mina Yauricocha.

2.11 Propiedad, planta y equipo -

La cuenta propiedad, planta y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de propiedad, planta y equipo comprende su precio de compra e incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

Los terrenos y edificios comprenden sustancialmente la planta ubicada en el yacimiento minero.

La Compañía reconoce sus bienes de propiedad, planta y equipo por componentes importantes.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. El valor en libros de la parte reemplazada es dado de baja. Otros desembolsos por mantenimiento y reparación se cargan al estado de resultados integrales en el período en el que se incurren.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de propiedad, planta y equipo se capitalizan por separado y se castiga el valor en libros del componente que se reemplaza. En el caso de que el componente que se reemplaza no se haya considerado como un componente separado del activo, el valor de reemplazo del componente nuevo se usa para estimar el valor en libros del activo que se reemplaza.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado en la cuenta de obras en curso. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos y se incluyen en el estado de resultados integrales en el período en el que ocurren.

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación se revisan y ajustan, de ser necesario, de forma anual. Cualquier cambio en estos estimados se ajusta prospectivamente.

La depreciación es determinada utilizando el método de unidades de producción calculada con base en las reservas económicamente recuperables de la unidad minera de Yauricocha, para edificaciones, maquinaria y equipo, equipos diversos y unidades de reemplazo. Por otro lado, vehículos, equipos de oficina y de cómputo son depreciados usando el método de línea recta sobre la vida útil de los activos. Los terrenos y obras en curso no se deprecian.

La Gerencia estima y revisa los importes de propiedad, planta y equipo usado en operaciones mineras, así como la vida útil de activos depreciables en cada fecha de presentación de estados financieros con la asistencia de valuadores independientes. Al 31 de diciembre de 2017, la Gerencia ha evaluado que las vidas representan el uso esperado de los activos de la Compañía.

Las unidades de producción (UoP) y el método de línea recta son calculados usando las siguientes vidas útiles en promedio:

	<u>Método de depreciación</u>	<u>Años de vida útil</u>
Edificaciones y otras construcciones	UoP	8
Maquinaria y equipo	UoP	8
Vehículos	Línea recta	4
Muebles y enseres	Línea recta	3 a 10
Equipos de cómputo	Línea recta	4
Equipos diversos	UoP y línea recta	4
Unidades de reemplazo	UoP	8
Costo de cierre de unidades mineras	UoP	8

2.12 Intangibles -

Las concesiones y derechos mineros son registrados al costo de adquisición y se muestran netos de su amortización acumulada.

La capitalización de gastos de exploración y evaluación que califican para ser considerados como activos, se inicia con la toma de la decisión de iniciar las actividades de explotación de esa zona. El costo de perforación y otros relacionados son capitalizados para un cuerpo mineralizado cuando se ha determinado la existencia de reservas probadas y probables o se ha tomado una decisión de desarrollo por un área minera específica y las actividades están dirigidas a obtener información adicional sobre el cuerpo mineralizado o convertir reservas no probadas a reservas probadas y probables, esperando obtener beneficios por un período de tiempo mayor a un año. Todos los demás costos son registrados como gastos al ser incurridos.

Los gastos de exploración y evaluación incluyen costos directamente atribuibles a la adquisición, monitoreo, pruebas geológicas, geoquímicas y geofísicas, perforación exploratoria, mantenimiento de tierra, muestreo y evaluación de factibilidad técnica y comercial. Estos desembolsos son capitalizados como activos intangibles distintos a la plusvalía hasta que se demuestra la factibilidad técnica y comercial de un proyecto de extracción de mineral.

Dichos intangibles se amortizan siguiendo el método de línea recta sobre la base de la vida económica de la unidad minera.

2.13 Pasivos financieros -

De acuerdo con lo que establece la NIC 39, los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas y ii) otros pasivos financieros. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen las obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a empresas relacionadas y otras cuentas por pagar.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del costo del dinero es importante, se miden a su costo amortizado por el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

2.14 Otros pasivos financieros -

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados integrales durante el período del préstamo usando el método del interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del cierre del ejercicio.

2.15 Costos de endeudamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, es decir, activos que toman un período sustancial de tiempo para estar listos para su uso o venta esperados, se atribuyen al costo de esos activos hasta que éstos se encuentren sustancialmente listos para su uso o venta esperados.

Los costos de financiamiento incurridos para la construcción de cualquier activo calificable se capitalizan durante el período que se requiera para completar y preparar el activo para su uso. Otros costos de financiamiento se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.16 Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

2.17 Beneficios a los empleados -

Los beneficios a los empleados incluyen beneficios a corto plazo, tales como sueldos y salarios, contribuciones a seguridad social, pagos por vacaciones y enfermedad, participación de los trabajadores en utilidades y bonos, todos pagaderos en el corto plazo. Durante el año 2017, la Compañía entregó acciones de su matriz Sierra Metals Inc. en calidad de bonos, por un total de US\$51,194 (US\$34,446 en 2016).

Los beneficios a los empleados son registrados como obligaciones cuando la Compañía ha consumido el beneficio económico procedente del servicio prestado por el trabajador a cambio de las retribuciones en cuestión.

Participación de las utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades, basadas en las normas peruanas legales vigentes. La participación de los trabajadores en las utilidades es equivalente a 8% de la materia imponible determinada por la Compañía, de acuerdo con la legislación tributaria vigente.

El importe calculado de la participación de trabajadores corriente se presenta distribuido entre el costo de producción, gastos de administración y gastos de ventas en función al desempeño y labores que efectúan los trabajadores.

Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre la base de las disposiciones legales vigentes en Perú. Las gratificaciones comprenden un salario adicional de un mes que se pagan en julio y diciembre, respectivamente.

Compensación de tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios de los empleados comprende a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación laboral vigente de Perú, la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a una remuneración mensual de sueldo. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos.

Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por obligaciones estimadas por vacaciones anuales se reconoce a cada fecha de preparación del estado de situación financiera.

2.18 Impuesto a la renta -

El gasto por impuesto a la renta del período comprende el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales.

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

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.19 Provisiones -

Las provisiones se reconocen sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, como resultado de un evento pasado, que es probable que requiera la entrega de un flujo de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente.

Las provisiones se revisan en cada ejercicio y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

2.20 Provisión para cierre de mina -

Al estar las actividades de la Compañía sujetas a varias leyes y regulaciones que rigen la protección del medio ambiente, la provisión por cierre de mina se reconoce al valor razonable en el año en el cual la Compañía incurre en una obligación legal o asumida asociada con el retiro de activos.

El valor razonable de una obligación se reconoce sobre la base de los flujos futuros de caja descontados a una tasa libre de riesgo más la tasa de riesgo relacionada con la obligación. Los costos asociados son capitalizados como parte del valor en libros del activo relacionado y depreciado durante la vida útil remanente. Esta provisión es ajustada en cada período contable por cambios en las variables, incluidos los flujos de efectivo requeridos para cancelar esta obligación, el tiempo en que serán incurridos dichos desembolsos y la tasa de descuento resultante de sumar la tasa de descuento de bonos del tesoro americano en dólares a 10 años por la unidad minera Yauricocha y a 5 años por la unidad minera Carolina más la tasa crediticia de la Compañía estimada a 5 años con cancelación de intereses trimestrales y de capital al vencimiento. La vida útil está relacionada con la cantidad de años de producción según las reservas disponibles en la zona. La depreciación anual es reconocida como costo de ventas en el estado de resultados integrales.

2.21 Deterioro de activos de larga duración -

La Compañía revisa y evalúa el deterioro de sus activos intangibles y propiedad, planta y equipo cuando ocurren eventos o circunstancias que indican que el valor en libros del activo no se recuperará de su uso o de su venta. Las pérdidas por deterioro corresponden al importe en el que el valor en libros de los activos de exploración y evaluación y; propiedad, planta y equipo excede su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos para el retiro de los activos y; el valor en uso. El valor razonable es el precio que sería recibido por la venta del activo en una transacción entre participantes de mercado. El valor en uso corresponde al valor presente del estimado de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener del uso continuo del activo y de su venta al término de su vida útil.

La Compañía usa el valor en uso a nivel de UGE - Unidad Generadora de Efectivo (grupo de activos más pequeños capaz de generar flujos de efectivo identificables), como referencia del valor recuperable, que en el caso de la Compañía corresponde a su mina operativa Yauricocha. El valor en uso se estima mediante flujos de caja descontados, aplicando una tasa de descuento antes de impuestos con base en la fórmula del costo de capital que aplicaría el inversionista.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no se reconocieron pérdidas por deterioro en el estado de resultados integrales.

2.22 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, y representa montos por cobrar por la venta de bienes, neto de descuentos, devoluciones e impuestos a las ventas. La Compañía reconoce sus ingresos cuando éstos se pueden medir confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, tal como se describe a continuación:

Venta de concentrados -

Los ingresos provenientes de la venta de concentrados de mineral son reconocidos en base a liquidaciones provisionales que están sujetas a liquidaciones finales. Los ajustes definitivos que resultan de liquidaciones finales se registran en el ejercicio en que se emiten, generalmente cuando vendedor y comprador intercambian pesos y contenidos pagables, según condiciones previamente pactadas en los correspondientes contratos de venta.

2.23 Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de ventas, que corresponde al costo de producción del concentrado que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los concentrados, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devenga independientemente del momento en que se realizan, y se registran en los períodos en los cuales se relacionan con los ingresos respectivos.

2.24 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros a menos que la posibilidad de una salida de recursos sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

Las partidas tratadas previamente como pasivos o activos contingentes, serán reconocidas en los estados financieros del período en el cual ocurra el cambio de probabilidades, esto es, cuando en el caso de pasivos se determine que es probable, o virtualmente seguro en el caso de activos, que se producirá una salida o un ingreso de recursos, respectivamente.

2.25 Capital y acciones de inversión -

Las acciones comunes y de inversión se clasifican como patrimonio y se reconocen a su valor nominal.

2.26 Ganancia por acción y distribución de dividendos -

La ganancia por acción común y de inversión se calcula con base en el promedio ponderado del número de acciones en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Debido a que no existen acciones comunes o de inversión potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones, la utilidad diluida por acción común y de inversión es igual a la utilidad básica.

La distribución de dividendos a los socios se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos son aprobados por el Directorio de la Compañía.

2.27 Conversión de los registros contables a moneda funcional -

Los estados financieros adjuntos han sido convertidos a dólares estadounidenses a partir de los registros contables de la Compañía, que son llevados en soles usando: (i) tipos de cambio corrientes para cuentas de activo y pasivo monetario, (ii) tipos de cambio históricos para propiedad, planta y equipo, intangibles y cuentas de patrimonio y (iii) el tipo de cambio promedio del período para ingresos y gastos. El resultado de la conversión a su moneda funcional se registra como un componente separado del estado de resultados integrales.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital. El programa de administración de riesgos financieros de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y busca reducir los potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. Los aspectos más importantes en la administración de estos riesgos son los siguientes:

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio resulta de la exposición de la Compañía a la fluctuación del tipo de cambio de las transacciones denominadas en monedas diferentes del dólar estadounidense, su moneda funcional.

La Compañía factura la venta de sus productos y servicios principalmente en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de los saldos de impuesto a la renta y participaciones corrientes y otras cuentas por pagar en soles.

Las partidas del activo y pasivo que corresponden a operaciones distintas a la moneda funcional, así como la posición neta al riesgo de cambio, se resumen a continuación:

	<u>2017</u> S/000	<u>2016</u> S/000
Activos:		
Efectivo y equivalente efectivo	2,058	6,239
Otras cuentas por cobrar	<u>2,977</u>	<u>1,536</u>
	<u>5,035</u>	<u>7,775</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	(10,387)	(7,752)
Impuesto por pagar	(30,325)	(7,589)
Beneficios a los empleados	(23,351)	(13,460)
Otras cuentas por pagar	(6,800)	(13,331)
Total	<u>(70,863)</u>	<u>(42,132)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(65,828)</u>	<u>(34,357)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera es el publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones de US\$0.308 por S/1 (US\$0.298 por S/1 al 31 de diciembre de 2016).

La diferencia de cambio por los años terminados el 31 de diciembre está conformada como sigue:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Ganancia por diferencia de cambio	4,831	11,551
Pérdida por diferencia de cambio	(4,620)	(11,862)
Diferencia de cambio, neta	<u>211</u>	<u>(311)</u>

Si al 31 de diciembre de 2017, el sol se hubiera revaluado en 10% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad neta por el año habría incrementado en US\$1,222,000 (aumentado en US\$616,000 a diciembre de 2016) principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio en impuesto corriente, beneficios a los empleados y otras cuentas por pagar. Si al 31 de diciembre de 2017, el sol se hubiera devaluado en 10% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad neta por el año se habría disminuido en US\$1,493,000 (disminuido en US\$753,000 a diciembre de 2016) principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio en las otras cuentas por cobrar y el efectivo y equivalente de efectivo.

La Gerencia no considera que el riesgo de cambio pueda impactar de manera significativamente desfavorable los resultados la Compañía, por lo que su política es la de asumir controladamente el riesgo de cualquier fluctuación en los tipos de cambio del dólar estadounidense con el producto de sus operaciones. En este sentido, la Gerencia considera innecesario cubrir a la Compañía del riesgo de cambio con instrumentos financieros derivados de cobertura. Constantemente se realizan análisis a fin de monitorear este riesgo.

ii) Riesgo de tasa de interés sobre valor razonable y flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés de la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía revisa periódicamente la evolución de las tasas de interés y el posible impacto en los préstamos y por ende en los resultados, lo cual es revisado con la alta Gerencia, tomando las decisiones correspondientes, fijándose las tasas de interés a los plazos más convenientes.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene endeudamiento a corto plazo y al 31 de diciembre de 2016 a corto y largo plazo, las mismas que han sido pactadas con las entidades financieras a una tasa de interés fija, y por el cual el valor razonable es revelado en la Nota 11.

iii) Riesgo de precio -

La Compañía está expuesta al riesgo comercial proveniente de cambios en los precios de venta de los concentrados de minerales (commodities), los cuales se determinan en mercados internacionales de acuerdo a variaciones en la oferta y demanda. La Gerencia reduce dicho riesgo mediante contratos de compra-venta firmados, donde se fija, entre otros, el precio por onza al que deben ser facturados los concentrados de minerales entregados.

Si al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 el precio del concentrado hubiera sido 10% mayor/menor y se hubieran mantenido constantes las demás variables, la utilidad neta hubiera sido:

<u>Commodity</u>	<u>Incremento/disminución en el precio</u>	<u>Efecto en la utilidad neta</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
		<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Cu	+10%	339	190
	-10%	(339)	(190)
Pb	+10%	211	299
	-10%	(211)	(299)
Zn	+10%	476	259
	-10%	(476)	(259)

b) Riesgo crediticio -

El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones, en la medida que éstas hayan vencido. Las operaciones de venta de concentrados de mineral se realizan a dos únicos clientes; sin embargo, la Compañía considera que en caso no se renueven los contratos de venta de concentrados de mineral con dichos clientes, se podrá realizar operaciones de comercialización con otros clientes de forma inmediata. Asimismo, la Gerencia considera que la Compañía no está expuesta de forma significativa al riesgo de crédito, debido a que sus clientes cancelan sus deudas en períodos promedio de 20 y 30 días, no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza.

La Compañía coloca sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que opera. En consecuencia, la Compañía no prevé pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

c) Riesgo de liquidez -

La Gerencia de la Compañía supervisa las proyecciones de liquidez para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Compañía, cumplimiento de covenants y cumplimiento de ratios financieros.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Menos de 1 año</u> US\$000	<u>Entre 1 y 2 años</u> US\$000	<u>Total</u> US\$000
Al 31 de diciembre de 2017			
Cuentas por pagar comerciales	10,087	-	10,087
Cuentas por pagar a relacionadas	251	-	251
Otras cuentas por pagar (*)	1,876	-	1,876
Otros pasivos financieros	<u>6,441</u>	<u>-</u>	<u>6,441</u>
Total	<u>18,655</u>	<u>-</u>	<u>18,655</u>
Al 31 de diciembre de 2016			
Cuentas por pagar comerciales	7,227	-	7,227
Cuentas por pagar a relacionadas	78	-	78
Otras cuentas por pagar (*)	1,812	-	1,812
Otros pasivos financieros	<u>21,568</u>	<u>6,441</u>	<u>28,009</u>
Total	<u>30,685</u>	<u>6,441</u>	<u>37,126</u>

(*) No incluye impuestos por pagar, aportes por regulación y provisiones por litigios.

La Gerencia administra el riesgo asociado con los importes incluidos en cada una de las categorías mencionadas anteriormente, los cuales incluyen el mantener buenas relaciones con bancos locales con el fin de asegurar suficientes líneas de crédito en todo momento, así como también solventar su capital de trabajo con los flujos de efectivo proveniente de sus actividades de operación.

3.2 Administración del riesgo de capital -

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el total del patrimonio. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento financiero (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía no requiere la presentación de un análisis de apalancamiento financiero puesto que el efectivo y equivalente de efectivo cubre el endeudamiento de corto y largo plazo.

3.3 Valor Razonable de Instrumentos Financieros -

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros de la Compañía (activos y pasivos financieros corrientes) al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo, por lo que, la revelación de dicha información no es relevante para una adecuada interpretación de la situación financiera de la Compañía a esas fechas. El valor razonable sobre la deuda a largo plazo, en la cual se devengan tasas de interés fijas, es revelado en la nota 11.

Jerarquía del valor razonable -

Los instrumentos financieros llevados a su valor razonable, son categorizados sobre la base de una jerarquía de tres niveles de valuación, que refleja la significancia de los datos usados para determinar su valor razonable de la siguiente manera:

- Nivel 1 - Precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos similares.
- Nivel 2 - Datos distintos a los precios de cotización del Nivel 1, que sean observables tanto para activos y pasivos, ya sea de manera directa (ej. precios) o de manera indirecta (ej. derivados de precios).
- Nivel 3 - Datos para los activos y pasivos para los que no existe información de mercado observable.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, no hay activos ni pasivos financieros medidos ni registrados a su valor razonable en los estados de situación financiera de la Compañía, que puedan ser reconocidos como del Nivel 1, 2 o 3 en la jerarquía del valor razonable antes mencionada.

No ha habido transferencias durante los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016. La Compañía no presenta en forma neta los activos y pasivos financieros.

El valor razonable para efectos de revelación de los pasivos financieros, ha sido estimado descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares (nota 11).

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

4.1 Supuestos y estimados contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos informados se presentan a continuación:

- i) Método de unidades de producción (nota 2.11) -

Las reservas son utilizadas al momento de determinar la depreciación y amortización de activos específicos de la mina. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización proporcionales al desgaste de la vida remanente anticipada de la producción de la mina. Cada vida útil, es evaluada

anualmente en base a: i) las limitaciones físicas del activo, y ii) a nuevas evaluaciones de las reservas económicamente viables. Asimismo, la gerencia de la Compañía evalúa el valor residual de la propiedad, planta y equipo, tomando en consideración el valor de venta de cada activo al final de su vida económica, así como las intenciones de la gerencia sobre el uso de dichos activos. Estos cálculos requieren el uso de estimados y supuestos, los cuales incluyen el importe de reservas estimadas y los estimados de los desembolsos de capital futuro.

ii) Determinación de las reservas y recursos de mineral -

Anualmente la Compañía calcula sus reservas de mineral sobre la base de los lineamientos del Código "JORC (Joint Ore Reserves Committee)", el cual establece los estándares y recomendaciones geológicas, técnicas y económicas.

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 la depreciación de los activos fijos directamente vinculados con la actividad minera y provisión de cierre de mina.

Actualmente la Gerencia de la Compañía utiliza expertos a nivel internacional para la validación del inventario de reservas de su unidad minera.

iii) Provisión por obsolescencia de inventarios (suministros) -

La prueba del valor neto de realización es efectuada anualmente y representa el precio de venta futuro basado en los precios de venta de metales a la fecha de reporte, menos el costo estimado de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta.

La provisión para pérdida en el valor neto de realización es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza anualmente la Gerencia.

En relación a los suministros, la Gerencia considera que la estimación de provisión será suficiente para cubrir el riesgo de provisión de deterioro.

iv) Recuperabilidad de activos de exploración y evaluación -

La Gerencia evalúa la recuperabilidad de los activos de exploración y evaluación sobre una base periódica. Los activos de exploración y evaluación son dados de baja cuando la Gerencia estima que no surgirán futuros beneficios económicos del uso continuo de dichos activos.

v) Deterioro de activos a largo plazo -

La Compañía estima que el valor de sus activos se recuperará en el curso normal de sus operaciones. La pérdida por deterioro es reconocida por el monto por el cual un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, el cual corresponde al mayor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor de uso.

Para determinar el valor en uso, la Gerencia estima los flujos futuros de caja para cada activo o unidad generadora de efectivo y determina una tasa de interés apropiada para calcular su valor presente. En el proceso de medición de los flujos futuros de caja, la Gerencia realiza supuestos de resultados futuros.

Estos supuestos se relacionan con eventos y circunstancias futuras. Los resultados reales podrían variar y pueden causar ajustes significativos a los activos de la Compañía en el futuro. En la mayoría de los casos, determinar la tasa de descuento apropiada incluye realizar ajustes necesarios para considerar el riesgo específico del mercado y el riesgo específico de los activos.

De acuerdo a la evaluación efectuada por la gerencia de la Compañía, no existen indicios de deterioro al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

vi) Impuestos -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

vii) Provisión para cierre de minas -

La Compañía calcula una provisión para cierre de su unidad minera con una frecuencia anual. A efectos de determinar dicha provisión es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el monto de esta obligación. Estos factores incluyen los estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios en las regulaciones, incrementos en los costos en comparación con las tasas de inflación y cambios en las tasas de descuento. La duración de las reservas de mineral se estima en 8.3 años.

Estas incertidumbres pueden originar que gastos futuros reales difieran de los montos provisionados. A la fecha de los estados financieros, la provisión refleja el mejor estimado de la Gerencia respecto del valor presente de los futuros costos de rehabilitación requeridos.

viii) Contingencias -

Por definición las obligaciones contingentes se confirmarán con la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros sobre los que la Gerencia no tiene control. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el uso de supuestos sobre los resultados de eventos que se materializarán o no en el futuro, esta evaluación la realiza la Gerencia y dependiendo de las circunstancias, se apoya en la opinión de sus asesores legales y tributarios externos.

Los pasivos contingentes se registran en los estados financieros cuando es probable su ocurrencia y puedan ser confiablemente estimados, de lo contrario, sólo se revelan en notas a los estados financieros.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sin embargo, se revelan en notas a los estados financieros si es probable que tales activos contingentes sean realizados.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2017	2016
	US\$000	US\$000
Activos según estado de situación financiera		
Efectivo y cuentas por cobrar:		
- Efectivo y equivalente de efectivo	19,908	36,877
- Cuentas por cobrar comerciales	15,997	11,674
- Cuentas por cobrar a relacionadas	18,676	5,184
- Otras cuentas por cobrar (*)	1,044	457
	<u>55,625</u>	<u>54,192</u>
Pasivos según estado de situación financiera		
Corrientes:		
- Otros pasivos financieros	6,309	21,183
- Cuentas por pagar comerciales	10,087	7,227
- Cuentas por pagar a relacionadas	251	78
- Otras cuentas por pagar (**)	1,876	1,812
	<u>18,523</u>	<u>30,300</u>
No corrientes:		
- Otros pasivos financieros	-	6,238
	<u>18,523</u>	<u>36,538</u>

(*) No incluye gastos pagados por anticipado.

(**) No incluye impuestos por pagar, aportes por regulación y provisiones por litigios.

Calidad crediticia de los activos financieros -

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas (si existen) o sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

La calidad crediticia del efectivo y equivalente de efectivo (excluyendo caja y fondos fijos) se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2017	2016
	US\$000	US\$000
Efectivo y equivalente de efectivo		
Banco de Crédito del Perú (A+)	2,346	4,349
Banco Interbank (A)	13,455	20,377
Banco Scotiabank (A+)	3,876	10,838
BBVA - Banco Continental (A+)	196	609
Banco de la Nación (A)	30	697
	<u>19,903</u>	<u>36,870</u>

La calidad crediticia de los clientes se evalúa en dos categorías (calificación interna):

- A: clientes/partes relacionadas nuevos (menores a 6 meses),
- B: clientes existentes/partes relacionadas (con más de 6 meses de vínculo comercial) sin incumplimientos en el pasado.
- C: clientes existentes/partes relacionadas (con más de 6 meses de vínculo comercial) con incumplimientos en el pasado.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la totalidad de la cartera de la Compañía se ubica en la segunda categoría.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Caja y fondo fijo	5	7
Cuentas corrientes	9,903	22,870
Depósitos en instituciones financieras	<u>10,000</u>	<u>14,000</u>
Total	<u><u>19,908</u></u>	<u><u>36,877</u></u>

- a) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía mantiene sus depósitos en cuentas corrientes denominados principalmente en dólares estadounidenses. Estos depósitos están colocados íntegramente en bancos locales que ostentan una evaluación crediticia alta, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado, de los cuales US\$9,274,000 están denominados en dólares estadounidenses (US\$21,020,000 al 31 de diciembre de 2016) y S/2,041,000 están denominados en soles (S/6,214,000 al 31 de diciembre de 2016), que no devengan intereses.
- b) Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene un depósito a plazo por US\$10 millones suscrito el 13 de diciembre de 2017 a una tasa de interés anual de 1.5%. Asimismo, la Compañía suscribió un contrato de futuro de divisas el 13 de diciembre de 2017 por un valor nominal de S/32,424,000 que tiene vencimiento en enero de 2018. Dicho contrato está relacionado con el depósito a plazo, el cual en el momento de la liquidación la Compañía entregará el monto en dólares pactado.
- c) Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha efectuado dos depósitos en fondos mutuos con fecha 6 de julio y 27 de setiembre de 2016 por un importe ascendente a US\$10 millones y US\$4 millones, respectivamente. Dichos depósitos se encuentran en entidades financieras locales, son de libre disponibilidad, y han generado intereses por US\$42,719, los cuales se presentan en el rubro "Ingresos financieros" en el estado de resultados integrales.

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las facturas por cobrar son de vencimiento corriente, no generan intereses y no tienen garantías específicas.

De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando ha sido clasificada como cuenta incobrable y, por tanto, ha sido presentada en el rubro provisión para cuentas de cobranza dudosa.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Gerencia de la Compañía considera que, no tiene cuentas incobrables ya que sus principales clientes cuentan con un reconocido prestigio en el mercado internacional y no muestran problemas financieros al cierre del período.

8 INVENTARIOS

Al 31 de diciembre este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2017</u> <u>US\$000</u>	<u>2016</u> <u>US\$000</u>
Concentrados de mineral	1,460	457
Mineral en cancha	818	599
Suministros diversos	10,322	7,749
Inventarios por recibir	325	187
Anticipos a proveedores	<u>61</u>	<u>9</u>
	12,986	9,001
Provisión para desvalorización de suministros	<u>(1,663)</u>	<u>(1,384)</u>
	<u><u>11,323</u></u>	<u><u>7,617</u></u>

A continuación se presentan los cambios en la provisión para desvalorización de inventarios:

	<u>2017</u> <u>US\$000</u>	<u>2016</u> <u>US\$000</u>
Saldos iniciales	1,384	1,224
Aumento	230	141
Diferencia en cambio	<u>49</u>	<u>19</u>
Saldos finales	<u><u>1,663</u></u>	<u><u>1,384</u></u>

La provisión para desvalorización de suministros se determina sobre la base de evaluaciones anuales hechas por un perito experto.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión cubre el riesgo de desvalorización de existencias al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

9 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

a) Movimiento de la cuenta y detalle del saldo:

El movimiento de la cuenta propiedad, planta y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016 se describe a continuación:

	<u>Saldos</u> <u>iniciales</u> <u>US\$000</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$000</u>	<u>Retiros y/o</u> <u>Ventas</u> <u>US\$000</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencias</u> <u>US\$000</u>	<u>Saldos</u> <u>finales</u> <u>US\$000</u>
2017					
Costo					
Terrenos	875	-	-	-	875
Edificaciones	18,312	-	-	-	18,312
Maquinaria y equipo	69,777	1,948	(950)	5,395	76,170
Vehículos	823	29	(72)	37	817
Muebles y enseres	379	8	-	9	396
Equipos de cómputo	437	95	-	48	580
Equipos diversos	6,237	127	(3)	1,233	7,594
Unidades de reemplazo	997	5,991	(91)	(5,124)	1,773
Unidades por recibir	28	1	-	-	29
Obras en curso	24,022	7,598	-	(1,598)	30,022
Costo de cierre de unidades mineras	<u>7,485</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,485</u>
Van:	<u><u>129,372</u></u>	<u><u>15,797</u></u>	<u><u>(1,116)</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>144,053</u></u>

	<u>Saldos iniciales</u> US\$000	<u>Adiciones</u> US\$000	<u>Retiros y/o Ventas</u> US\$000	<u>Transfe- rencias</u> US\$000	<u>Saldos finales</u> US\$000
Vienen:	129,372	15,797	(1,116)	-	144,053
Depreciación acumulada					
Edificaciones	(14,318)	(1,093)	-	-	(15,411)
Maquinaria y equipo	(43,396)	(8,381)	810	(65)	(51,032)
Vehículos	(591)	(50)	65	-	(576)
Muebles y enseres	(314)	(12)	-	-	(326)
Equipos de cómputo	(372)	(42)	-	-	(414)
Equipos diversos	(4,011)	(876)	-	(10)	(4,897)
Unidades de reemplazo	(198)	(218)	23	75	(318)
Costo de cierre de unidades mineras	(6,588)	(249)	-	-	(6,837)
	(69,788)	(10,921)	898	-	(79,811)
Costo neto	59,584				64,242
2016					
Costo -					
Terrenos	875	-	-	-	875
Edificaciones	18,312	-	-	-	18,312
Maquinaria y equipo	61,478	971	(194)	7,522	69,777
Vehículos	823	-	-	-	823
Muebles y enseres	358	9	-	12	379
Equipos de cómputo	395	34	(2)	10	437
Equipos diversos	5,892	13	(1)	211	6,237
Unidades de reemplazo	2,911	2,407	(62)	(4,259)	997
Unidades por recibir	28	-	-	-	28
Obras en curso	22,681	4,837	-	(3,496)	24,022
Costo de cierre de unidades mineras	7,485	-	-	-	7,485
	<u>121,238</u>	<u>8,393</u>	<u>(259)</u>	<u>-</u>	<u>129,372</u>
Depreciación acumulada -					
Edificaciones	(13,495)	(823)	-	-	(14,318)
Maquinaria y equipo	(38,254)	(4,875)	19	(286)	(43,396)
Vehículos	(515)	(76)	-	-	(591)
Muebles y enseres	(298)	(16)	-	-	(314)
Equipos de cómputo	(331)	(43)	2	-	(372)
Equipos diversos	(3,516)	(493)	-	(2)	(4,011)
Unidades de reemplazo	(397)	(95)	6	288	(198)
Costo de cierre de unidades mineras	(6,400)	(188)	-	-	(6,588)
	<u>(63,206)</u>	<u>(6,609)</u>	<u>27</u>	<u>-</u>	<u>(69,788)</u>
Costo neto	<u>58,032</u>				<u>59,584</u>

- b) Las obras en curso más significativas son las relacionadas a la construcción del túnel y el pique de Yauricocha, cuya finalización está proyectado para julio de 2018 y mayo de 2020, respectivamente. Los principales servicios contratados están relacionados a servicios de ingeniería y gestión de proyectos.
- c) El gasto por depreciación de los años terminados el 31 de diciembre se ha distribuido en el estado de resultados integrales como sigue:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Costo de ventas – Concentrado de mineral (Nota 20)	10,871	6,552
Gastos de administración (Nota 22)	50	57
	<u>10,921</u>	<u>6,609</u>

- d) De acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 la Compañía ha contratado pólizas de seguros que le permiten asegurar sus principales activos fijos hasta por un monto de US\$91,033,195. En opinión de la Gerencia, las pólizas de seguros

contratadas están de acuerdo con el estándar utilizado por empresas equivalentes del sector minero y cubren adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por cualquier siniestro que pudiera ocurrir, considerando el tipo de activos que posee la Compañía.

- e) En opinión de la Gerencia de la Compañía, no se han presentado indicios de desvalorización de sus activos fijos por lo que la Gerencia ha estimado que no se requiere registrar una pérdida por deterioro de los activos de larga duración.

10 INTANGIBLES

- a) A continuación se muestra el movimiento de la cuenta intangibles y el de su correspondiente amortización acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016 respectivamente:

	<u>Costos de estudios y proyectos</u> US\$000	<u>Costo exploración y evaluación</u> US\$000	<u>Programas para equipos de cómputo</u> US\$000	<u>Total</u> US\$000
Costo -				
Al 1 de enero de 2016	1,142	7,160	321	8,623
Adiciones	-	2,955	36	2,991
Al 31 de diciembre de 2016	1,142	10,115	357	11,614
Adiciones	533	3,205	118	3,856
Retiros	(77)	-	-	(77)
Al 31 de diciembre de 2017	<u>1,598</u>	<u>13,320</u>	<u>475</u>	<u>15,393</u>
Amortización acumulada -				
Al 1 de enero de 2016	(1,130)	(1,889)	(265)	(3,284)
Adiciones	-	(1,217)	(43)	(1,260)
Al 31 de diciembre de 2016	(1,130)	(3,106)	(308)	(4,544)
Adiciones	-	(1,879)	(33)	(1,912)
Al 31 de diciembre de 2017	<u>(1,130)</u>	<u>(4,985)</u>	<u>(341)</u>	<u>(6,456)</u>
Costo neto -				
Costo	1,142	10,115	357	11,614
Amortización acumulada	(1,130)	(3,106)	(308)	(4,544)
Al 31 de diciembre de 2016	<u>12</u>	<u>7,009</u>	<u>49</u>	<u>7,070</u>
Costo	1,598	13,320	475	15,393
Amortización acumulada	(1,130)	(4,985)	(341)	(6,456)
Al 31 de diciembre de 2017	<u>468</u>	<u>8,335</u>	<u>134</u>	<u>8,937</u>

- b) El aumento en los costos de exploración y evaluación durante el periodo 2017 corresponde principalmente a la inversión en exploración de las zonas llamadas Cuye-Mascota y Esperanza. Asimismo, en el periodo 2016, la inversión en exploración corresponde a la nueva zona llamada Cuye-Mascota, localizada a 200 metros norte del área de Mina Central.

11 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende:

	<u>Total</u>		<u>Corriente</u>		<u>No corriente</u>	
	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Pagarés (a)	-	14,750	-	14,750	-	-
Préstamo bancario (b)	6,238	12,449	6,238	6,211	-	6,238
Intereses	71	222	71	222	-	-
Total	<u>6,309</u>	<u>27,421</u>	<u>6,309</u>	<u>21,183</u>	<u>-</u>	<u>6,238</u>

(a) Pagarés -

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no tiene suscrito ningún pagaré. Durante el 2017 la compañía suscribió dos pagarés por US\$3,750,000 y US\$5,000,000 obtenidos del Interbank y Scotiabank, respectivamente. El préstamo obtenido del Interbank fue pagado de acuerdo a su vencimiento en agosto 2017 y devengaba intereses a una tasa anual de 1.90%. Asimismo, el préstamo del Scotiabank fue pagado en setiembre 2017, previo a su vencimiento establecido en noviembre del mismo año y devengaba intereses a una tasa anual de 1.90%.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía suscrito un pagaré por US\$11,000,000 obtenido del Scotiabank (The Bank of Nova Scotia) el 6 de mayo de 2016, el cual fue pagado de acuerdo a su vencimiento en mayo del 2017, y devengaba intereses a una tasa anual de 2.001%. Asimismo, mantenía un pagaré por US\$3,750,000 obtenido de la misma entidad financiera el 8 de febrero de 2016, el cual fue pagado de acuerdo a su vencimiento en febrero del 2017, y devengaba intereses a una tasa anual de 1.90%.

(b) Préstamo bancario -

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía posee un préstamo del Banco de Crédito del Perú por US\$2,500,000 (US\$5,000,000 al 31 de diciembre de 2016) con vencimiento el 15 de octubre de 2018 con una tasa efectiva anual de 5.12%. Asimismo, la Compañía posee otro préstamo con la misma entidad financiera por US\$3,750,000 (US\$7,500,000 al 31 de diciembre del 2016), a 5 años con una tasa efectiva anual de 4.74%. Dicho préstamo fue otorgado el 15 de noviembre de 2013, y su vencimiento será el 17 de octubre del 2018.

La Compañía considera que los valores en libros de las obligaciones financieras a corto plazo se aproximan a su valor razonable. El valor razonable de la deuda a largo plazo asciende aproximadamente a US\$6,238,000 y US\$12,449,000 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando tasas de endeudamiento de 6.11% y 5.49% en el 2016.

12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 este rubro comprende facturas, neto de anticipos, por un importe de US\$10,087,000 y US\$7,227,000, respectivamente.

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por adquisición de bienes y suministros necesarios para la producción y corresponden a facturas emitidas sustancialmente por proveedores nacionales, están denominadas principalmente en Soles, tienen vencimiento corriente de 30 días, no generan intereses y la Compañía no ha otorgado garantías por cumplimiento de su pago.

13 SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

a) La Compañía posee transacciones entre partes relacionadas con su matriz Dia Bras Perú S.A.C. y su asociada Dia Bras Mexicana. Las principales transacciones fueron las siguientes:

	<u>2017</u> <u>US\$000</u>	<u>2016</u> <u>US\$000</u>
Préstamos -		
Préstamo otorgado	<u>12,855</u>	<u>3,135</u>
Ingresos -		
Otros	<u>304</u>	<u>49</u>
Gastos -		
Servicios administrativos	1,827	2,235
Otros	-	75
Total	<u>1,827</u>	<u>2,310</u>

- b) Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los saldos de cuentas por pagar a su matriz ascienden a US\$251,000 y US\$78,000, respectivamente, relacionados a servicios de asesoría administrativa. Estos saldos son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses.
- c) Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía posee préstamos por cobrar a su matriz por US\$13,334,000 con una tasa de interés promedio de 1.74% con vencimiento en el 2018 y préstamos por cobrar a su asociada por US\$4,681,000.

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía posee un préstamo por cobrar a su matriz por US\$3,135,000 con una tasa de interés de 1.7554% con vencimiento en mayo del 2017 y un préstamo por cobrar a su matriz por US\$2,000,000, con una tasa de interés de 2.02%, que será cancelado a finales del 2017.

Al 31 de diciembre 2017 y 31 de diciembre de 2016 tiene saldos por cobrar por US\$661,000 y US\$49,000 por servicios varios, respectivamente.

14 IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Pasivos por impuesto a la renta -		
Impuesto a la renta por pagar	8,081	1,349
Impuesto del régimen minero	957	782
Impuesto de jubilación minera	307	128
	<u>9,345</u>	<u>2,259</u>

El movimiento del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Saldos iniciales	1,349	(3,729)
Pagos de regularización del ejercicio anterior	(1,349)	(519)
Impuesto a la renta del ejercicio	18,112	7,176
Pagos a cuenta e ITAN del ejercicio	(10,031)	(1,579)
Saldos al cierre del ejercicio	<u>8,081</u>	<u>1,349</u>

El movimiento del Impuesto del Régimen Minero por pagar fue como sigue:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Saldos iniciales	782	119
Pago de regularización del ejercicio anterior	(782)	(119)
Impuesto del Régimen Minero del ejercicio	4,661	2,043
Pagos del Impuesto del Régimen Minero del ejercicio	(3,704)	(1,261)
Saldos al cierre del ejercicio	<u>957</u>	<u>782</u>

15 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Participación de los trabajadores	5,487	2,356
Sueldos, salarios y vacaciones	1,255	1,264
Seguro social - ESSALUD, ONP y AFP	214	181
Impuesto a la renta retenido	102	101
Compensación por tiempo de servicios	138	104
Total	<u>7,196</u>	<u>4,006</u>

De acuerdo con la legislación peruana, los trabajadores de la Compañía tienen derecho a percibir anualmente una participación de 8% de la renta imponible. El 50% del total de la participación es distribuido a cada trabajador de acuerdo al número de días trabajados durante el año y el 50% restante es distribuido en proporción a su nivel de remuneración anual.

El movimiento en la participación de los trabajadores fue como sigue:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Saldos iniciales	2,356	1,580
Pago de la participación de los trabajadores del año anterior	(2,235)	(1,464)
Participación de los trabajadores del ejercicio	<u>5,366</u>	<u>2,240</u>
Total	<u>5,487</u>	<u>2,356</u>

16 PROVISION PARA CIERRE DE MINA

La Ley N° 28090 "Ley que regula el cierre de minas", publicada el 13 de octubre de 2003, establece las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera, para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Mina y la constitución de las garantías necesarias que aseguren su cumplimiento.

De acuerdo con la legislación peruana, la Compañía ha presentado el Plan de Cierre de Mina de sus unidades mineras Yauricocha y Carolina y sus posteriores actualizaciones, preparadas por valuadores independientes.

Con base en los resultados de los planes establecidos, la provisión para cierre de mina comprende:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Saldos iniciales	13,236	13,274
Pagos realizados en el año	(1,423)	(331)
Cambios en supuestos claves	354	-
Gasto por actualización (Nota 25)	<u>440</u>	<u>293</u>
Saldos finales	12,607	13,236
(-) Porción corriente	(1,372)	(1,910)
Porción no corriente	<u>(11,235)</u>	<u>(11,326)</u>

Para los ejercicios 2017 y 2016, la Compañía estimó la provisión para cierre de mina basada en los siguientes supuestos para costo, período de descuento, tasa de inflación, tasa de descuento (la cual es construida a partir de la tasa de bonos del tesoro americano a 5 y 10 años), así como, la tasa crediticia estimada para la Compañía a 5 años con cancelación de intereses trimestrales y de capital al vencimiento, como sigue:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Costos estimados	15,203	16,206
Años esperados hasta el desembolso	5 y 10	5 y 10
Tasa Bono Americano (Tasa libre de riesgo)	2.20% y 2.40%	1.93% y 2.45%
Tasa crediticia de la entidad	4.5%	4.5%

Los cambios en supuestos claves corresponden a la unidad minera Carolina registrado en "Otros gastos operativos" (Nota 24).

17 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Provisión por litigios	1,150	2,274
Impuesto general a las ventas	633	892
Dividendos por pagar	973	851
Aporte regulación OEFA - Osinergmin	1,181	507
Depósitos en garantía	230	199
Dietas del Directorio	24	24
Diversas	715	737
Total	<u><u>4,906</u></u>	<u><u>5,484</u></u>

La disminución de provisión por litigios se debe principalmente a pagos realizados por los litigios y culminación de casos contencioso, las cuales fueron reconocidas en "Otros ingresos operativos" (Nota 23).

18 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 el capital social está compuesto por:

	<u>Número</u> <u>de acciones</u>	<u>Valor nominal</u> <u>Soles</u>
Acciones comunes	31,890,365	1.00
Acciones de inversión	4,087,673	1.00

Las acciones comunes y de inversión de la Compañía están inscritas y cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

b) Acciones de inversión -

De acuerdo con la Ley N° 27028 "Ley que sustituye las acciones de trabajo por acciones de inversión", las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derecho a participar en la distribución de dividendos, efectuar aportes a fin de mantener su proporción en relación al capital en caso de aumento del capital por nuevos aportes, incrementar la cuenta acciones de inversión por

capitalización de cuentas patrimoniales, redimirlas en cualquiera de los casos previstos en la ley y participar en la distribución del saldo del patrimonio en caso de liquidación de la Compañía. Las acciones de inversión no confieren acceso al Directorio ni a las Juntas Generales de Accionistas.

c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades (Ley No 26887, en adelante LGS), la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo el 10% de la utilidad neta de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada a compensar pérdidas, pero debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la reserva legal asciende a US\$2,041,967 alcanzando el límite requerido por la LGS.

d) Resultados acumulados -

El 18 de octubre de 2017, el Directorio, por encargo de la Junta General de Accionistas, acordó distribuir dividendos por el saldo de las utilidades del 2015 y parte del 2016 por US\$9,000,000, siendo el dividendo por acción de US\$0.25014295 que fueron pagados el 10 de noviembre de 2017.

El 4 de abril de 2017, el Directorio, por encargo de la Junta General de Accionistas, acordó distribuir dividendos por el saldo de las utilidades acumuladas del 2014 y parte del 2015 por US\$7,000,000, siendo el dividendo por acción de US\$0.19462174 que fueron pagados el 4 de mayo de 2017.

El 1 de marzo de 2017, el Directorio, por encargo de la Junta General de Accionistas, acordó distribuir dividendos por el saldo de las utilidades acumuladas de los ejercicios 2012, 2013 y parte del 2014 por US\$2,566,117, siendo el dividendo por acción de US\$0.07132179 que fueron pagados el 24 de marzo de 2017.

El 23 de agosto de 2016, el Directorio, por encargo de la Junta General de Accionistas, acordó distribuir dividendos por el saldo de las utilidades acumuladas de los ejercicios 2010 y 2011 por US\$2,724,934, siendo el dividendo por acción US\$0.07573589 que fueron pagados el 15 de setiembre de 2016.

Mediante Decreto Legislativo No.1261, publicado el 10 de diciembre de 2016 se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta.

El impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas estará afectada a la tasa de 5% aplicable a partir del 1 de enero de 2017.

A los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, a que se refiere el artículo 24°- A de la Ley, obtenidos entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2016 que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades se les aplicará la tasa de 6.8%, salvo al supuesto establecido en el inciso g) del artículo 24°- A de la Ley al cual se le aplicará la tasa del 4.1%.

19 VENTAS NETAS

Las ventas por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, comprenden:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Concentrados de zinc	78,297	37,001
Concentrados de plomo	41,177	44,339
Concentrados de cobre	<u>34,679</u>	<u>15,950</u>
	<u>154,153</u>	<u>97,290</u>

En el año 2017, se realizaron ventas por US\$82,501,000 a Trafigura y US\$71,652,000 a Glencore (US\$69,045,000 a Trafigura y US\$28,245,000 a Glencore en el año 2016).

20 COSTO DE VENTAS

El costo de ventas de concentrados de mineral por lo años terminados al 31 de diciembre comprenden:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Saldos iniciales de concentrados de mineral	457	898
Saldos iniciales de mineral en cancha	599	1,630
Compra de mineral	791	1,741
Servicios prestados por terceros	33,300	24,242
Suministros y repuestos	17,348	14,444
Gastos de personal	10,603	8,451
Depreciación (Nota 9)	10,871	6,552
Amortización (Nota 10)	1,912	1,260
Participación de los trabajadores	4,446	1,939
Otros costos de producción	2,276	1,416
Saldos finales de concentrados de mineral	(1,460)	(457)
Saldos finales de mineral en cancha	(818)	(599)
Total	<u>80,325</u>	<u>61,517</u>

21 GASTOS DE VENTAS Y DISTRIBUCIÓN

Los gastos de ventas por lo años terminados al 31 de diciembre comprenden:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Servicios prestados por terceros	3,924	3,512
Gastos de personal	185	89
Participación de los trabajadores	47	12
Total	<u>4,156</u>	<u>3,613</u>

22 GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración por lo años terminados al 31 de diciembre comprenden:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Gastos de personal	2,899	2,173
Servicios prestados por terceros	3,178	3,271
Participación de los trabajadores	719	253
Depreciación (Nota 9)	50	57
Impuestos (distintos del impuesto a la renta)	28	22
Otras provisiones	403	181
Total	<u>7,277</u>	<u>5,957</u>

23 OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Los otros ingresos por los años terminados el 31 de diciembre están conformados como sigue:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Venta de suministros y otros (a)	3,169	637
Recuperación provisión por litigios (b)	755	866
Servicios administrativa	348	-
Total	<u>4,272</u>	<u>1,503</u>

(a) Corresponde a la venta de suministros mantenidos por la compañía cuyo costo de venta está comprendido en "Otros gastos operativos" (Nota 24).

(b) Corresponde a la reversión de provisiones por litigios reconocidos en años anteriores, debido a la imposición de multas menores a las provisionadas y casos concluidos a favor de la Compañía.

24 OTROS GASTOS OPERATIVOS

Los otros gastos por los años terminados el 31 de diciembre están conformados como sigue:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Costo de venta de suministros y otros	2,671	404
Gastos de exploración	984	45
Otros	490	276
Total	<u>4,145</u>	<u>725</u>

25 GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros por los años terminados el 31 de diciembre están conformados como sigue:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Gasto financiero por actualización del pasivo por cierre de mina (Nota 16)	440	293
Intereses por préstamos financieros	354	716
Total	<u>794</u>	<u>1,009</u>

26 UTILIDAD BASICA Y DILUIDA POR ACCION COMUN Y DE INVERSION

La utilidad neta atribuible a los accionistas comunes y titulares de acciones de inversión resulta como sigue:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Utilidad atribuible del año	41,621	17,234
Utilidad atribuible a las acciones comunes	36,891	15,275
Utilidad atribuible a las acciones de inversión	4,730	1,959
Promedio ponderado de acciones en circulación:		
Acciones comunes	31,890,365	31,890,365
Acciones de inversión	4,087,673	4,087,673
Total de acciones en circulación	<u>35,978,038</u>	<u>35,978,038</u>

La utilidad básica por acción común y de inversión por el año 2017 y 2016 fue:

	<u>2017</u> US\$	<u>2016</u> US\$
Utilidad por acción común	1.157	0.479
Utilidad por acción de inversión	1.157	0.479

27 SITUACION TRIBUTARIA

- a) A partir del año 2005 se ha establecido un impuesto temporal a los activos netos, cuya base imponible está constituida por el valor de los activos netos ajustados al cierre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, deducidas las depreciaciones, amortizaciones, el encaje exigible y las provisiones específicas por riesgo crediticio. La tasa del impuesto es del 0.4% para el 2017 y 2016 aplicable al monto de los activos netos que excedan de S/1 millón. El citado impuesto podrá ser pagado al contado o en nueve cuotas mensuales sucesivas. El monto pagado puede ser utilizado contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta de los períodos tributarios de marzo a diciembre del ejercicio gravable por el cual se pagó el impuesto hasta la fecha de vencimiento de cada uno de los pagos a cuenta y contra el pago de regularización del impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda. La Compañía ha calculado el Impuesto Temporal a los Activos Netos para el año 2017 por US\$486,345 (US\$361,264 en el año 2016).
- b) Asimismo, se ha establecido en 15% la tasa de retención de impuesto a la renta aplicable a la asistencia técnica prestada por entidades no domiciliadas en el país, independientemente del lugar donde se lleve a cabo el servicio, siempre que se cumpla con los requisitos señalados en la Ley del Impuesto a la Renta.
- c) El gasto por impuesto a la renta presentado en el estado de resultados integrales comprende lo siguiente:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Impuesto a la renta corriente	18,112	7,176
Regalías e impuestos mineros	4,661	2,043
Impuesto a la renta diferido	(2,400)	(797)
Otros	307	128
Total impuesto a la renta	<u>20,680</u>	<u>8,550</u>

- d) El impuesto a la renta sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que habría resultado de aplicar la tasa del impuesto a los ingresos de la Compañía, como sigue:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	62,301	25,784
Impuesto teórico (29.5%)	18,379	7,220
Efecto de partidas permanentes	183	26
Efecto por traslación a US dólares	(2,850)	(1,051)
Efecto cambio tasa de impuesto a la renta	-	184
Impuesto a las ganancias	<u>15,712</u>	<u>6,379</u>
Impuesto a la minería	4,661	2,043
Otros impuestos	307	128
Impuesto a la renta	<u>20,680</u>	<u>8,550</u>

Mediante decreto legislativo No 1261, publicada el 10 de diciembre de 2016 se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2016 en adelante.

Entre las modificaciones, debemos señalar el incremento de la tasa del impuesto a las renta de tercera categoría a 29.5% del ejercicio del 2017 en adelante.

También se ha disminuído el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas a 5%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante el ejercicio 2017 en adelante.

La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2017, continuarán sujetas al 6.8%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

e) El análisis de la reversión del impuesto a la renta diferido activo y pasivo es el siguiente:

	<u>2017</u> <u>US\$000</u>	<u>2016</u> <u>US\$000</u>
Impuesto diferido activo		
Activo que se recupera dentro de 12 meses	1,197	868
Activo que se recupera después de 12 meses	<u>3,743</u>	<u>3,899</u>
	<u>4,940</u>	<u>4,767</u>
Impuesto diferido pasivo		
Pasivo que se recupera dentro de 12 meses	1,327	3,054
Pasivo que se recupera después de 12 meses	<u>3,756</u>	<u>4,256</u>
	<u>5,083</u>	<u>7,310</u>

f) El movimiento del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>2017</u> <u>US\$000</u>	<u>2016</u> <u>US\$000</u>
Saldos iniciales	2,543	3,340
Impuesto a la renta diferido del año	(2,400)	(981)
Ajuste por cambio de tasa	<u>-</u>	<u>184</u>
Saldos finales	<u>143</u>	<u>2,543</u>

El impuesto a la renta diferido y las diferencias temporales que le dieron origen, por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, son como sigue:

	Al 1 de enero de 2016 US\$000	Abono (cargo) al estado de resultados US\$000	Al 31 de diciembre de 2016 US\$000	Abono (cargo) al estado de resultados US\$000	Al 31 de diciembre de 2017 US\$000
Impuesto a la renta diferido activo -					
Provisión de cierre de mina	3,503	402	3,905	(186)	3,719
Provisión de vacaciones y auditoría	70	4	74	25	99
Provisión regalías mineras	33	198	231	51	282
Provisión desvalorización de existencias	343	65	408	83	491
Otras	105	44	149	200	349
	<u>4,054</u>	<u>713</u>	<u>4,767</u>	<u>173</u>	<u>4,940</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo -					
Activo fijo - costo	(2,511)	644	(1,867)	1,639	(228)
Efecto de conversión	(2,916)	209	(2,707)	983	(1,724)
Activo fijo - cierre mina	(291)	26	(265)	74	(191)
Participación de trabajadores en existencias	(2)	(47)	(49)	(58)	(107)
Cuentas por cobrar comerciales - liquidaciones finales	(21)	(18)	(39)	18	(21)
Intangibles - gastos de exploración	(1,653)	(730)	(2,383)	(429)	(2,812)
	<u>(7,394)</u>	<u>84</u>	<u>(7,310)</u>	<u>2,227</u>	<u>(5,083)</u>
Pasivo neto	<u>(3,340)</u>	<u>797</u>	<u>(2,543)</u>	<u>2,400</u>	<u>(143)</u>

- g) El 11 de mayo de 2012, se publicó el Decreto Supremo N° 006-2012-TR, reglamento de la Ley 29741 que crea el Fondo Complementario de Jubilación Minera, Metalúrgica y Siderúrgica, el cual se constituye con el aporte del 0.5% de la renta anual antes de impuestos de las empresas mineras, metalúrgicas y siderúrgicas y el 0.5% de la remuneración bruta mensual de cada trabajador minero, metalúrgico y siderúrgico. El pago de las empresas se hará dentro de los primeros doce días hábiles siguientes del mes siguiente de presentada la declaración jurada anual del impuesto a la renta, mientras que el de los trabajadores, lo realizará la empresa empleadora en calidad de agente retenedor, junto al pago de obligaciones mensuales de la planilla electrónica.

Todos los pagos se realizarán a la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT) que es el ente encargado de recaudarlos y administrarlos.

- h) Con fecha 28 de setiembre de 2011 se promulgaron las Leyes 29788 "Ley que modifica a la Ley de Regalías Mineras", 29789 "Ley que crea el Impuesto Especial a la Minería" y 29790 "Ley de Gravamen Especial a la Minería", esta última ley de aplicación a las empresas que tienen convenios de estabilidad tributaria con el Estado. La Compañía no está afectada a esta última ley al no tener suscrito ningún convenio de estabilidad tributaria con el Estado.

Las dos primeras normas son de aplicación en la Compañía a partir del 1 de octubre de 2011. Ambas normas gravan las utilidades operativas generadas e incurridas por las ventas realizadas de los recursos minerales metálicos, el costo de ventas, los gastos operativos (incluyendo los gastos administrativos y de ventas), considerando los trimestres calendarios enero-febrero, abril-junio, julio-setiembre y octubre-noviembre de cada año y tienen tasas progresivas del 1% al 12% (Ley 29788) y del 2% al 8.4% (Ley 29789) de los márgenes operativos de los mismos. Los montos de regalías mineras efectivamente pagados, constituyen costo para efectos del impuesto a la renta.

El importe a pagar por concepto de la regalía minera de la Ley 29788, es el mayor monto que resulte de comparar el resultado de la aplicación de la tasa marginal a la utilidad operativa y el 1% de los ingresos generados por las ventas realizadas en dicho trimestre calendario.

El importe a pagar por concepto de la regalía minera de la Ley 29789, se determina aplicando la tasa marginal establecida en función al margen operativo del trimestre, el cual se obtiene de dividir la utilidad operativa trimestral, entre los ingresos generados por las ventas del mismo período.

Conforme a la Única Disposición Complementaria Transitoria, tanto para la Ley 29788 y 29789, excepcionalmente, en los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2011, los sujetos de la actividad minera efectuaron anticipos mensuales que fueron determinados multiplicando los siguiente conceptos: i) los ingresos generados por las ventas mensuales, ii) el margen operativo del ejercicio 2010, y iii) la tasa efectiva aplicable. A los importes definitivos obtenidos al final del trimestre, se le restarán los pagos efectuados por concepto de anticipos mensuales.

- i) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el monto de regalías mineras reconocido por la Compañía en el estado de resultados integrales, y que se presenta en el rubro "Impuesto a la renta" asciende a US\$4,660,962 y US\$2,042,640, respectivamente. El saldo por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de US\$957,040 y US\$781,843 respectivamente (nota 14).

28 REMUNERACION DEL PERSONAL CLAVE

La remuneración de los Directores y otros miembros claves de la gerencia durante el ejercicio fue como sigue:

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Beneficios a corto plazo	<u>2,343</u>	<u>1,886</u>

La remuneración de Directores y otros miembros claves de la Gerencia se determina sobre la base de sus rendimientos individuales y tendencias del mercado.

29 FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION

a) Movimiento de capital de trabajo –

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Cuentas por cobrar comerciales	(4,323)	(5,798)
Impuestos a renta diferido	(2,400)	2,932
Otras cuentas por cobrar	(568)	503
Cuentas por cobrar a relacionadas	(637)	(3,184)
Inventarios	(3,936)	222
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,903	1,315
Cuentas por pagar a relacionadas	173	(428)
Beneficios a empleados	3,190	1,485
Impuesto a la renta corriente	<u>23,080</u>	<u>5,618</u>
Flujo de efectivo y equivalente de efectivo provisto por actividades de operación	<u>16,482</u>	<u>2,665</u>

b) Flujo de actividades de operación por método directo -

	<u>2017</u> US\$000	<u>2016</u> US\$000
Cobros a clientes	177,718	108,994
Menos:		
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(91,140)	(67,123)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(12,902)	(9,335)
Pagos por impuestos	(15,994)	(3,562)
Otros pagos	<u>(2,798)</u>	<u>(3,850)</u>
Flujo de efectivo en actividades de operación	<u>54,884</u>	<u>25,124</u>

30 CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía está sujeta a diversos reclamos y procesos legales los cuales cubren un amplio espectro de asuntos surgidos durante el normal desarrollo de sus actividades. Cada uno de dichos procesos es sujeto de diversas incertidumbres y existe la posibilidad de que alguno de los mismos pueda ser resuelto de manera desfavorable para la Compañía.

La Compañía considera contingentes a aquellos asuntos en los que un resultado desfavorable es posible y únicamente establece provisiones por aquellos procesos en los que un resultado desfavorable es probable (probabilidad igual o mayor al 50%) y cuyo resultado puede ser razonablemente estimado.

Los principales asuntos contingentes de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 incluyen:

En materia laboral

Existen alrededor de 56 procesos judiciales en trámite (básicamente sobre indemnización por daños y perjuicios derivados de enfermedad profesional) en cuya mayoría se han establecido provisiones en tanto un resultado desfavorable es probable, mientras que se ha considerado como contingente un importe de US\$ 4,622.

En materia tributaria -

Existen cuatro procesos contenciosos - tributarios en trámite seguidos contra la SUNAT:

- (i) Valores por supuestas inconsistencias correspondientes al ejercicio gravable 2002, relacionadas con el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas. En primera instancia la SUNAT declaró fundado en parte el recurso de reclamación interpuesto, levantando parcialmente las acotaciones. Por los reparos que la Administración Tributaria ha mantenido, la Compañía ha interpuesto recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal. Si bien el monto en disputa asciende aproximadamente a US\$1,158,081 (incluyendo intereses), la Compañía considera que la mayor parte del reparo será revocado por el Tribunal Fiscal, quedando un monto que puede considerarse como contingente ascendente a US\$10,655.
- (ii) Valores por supuestas inconsistencias correspondientes al Impuesto a la Renta del ejercicio gravable 2007. La Compañía interpuso recurso de reclamación contra las referidas resoluciones habiendo sido declarado infundado en primera instancia, por lo que interpuso recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal. El monto en disputa, incluyendo intereses, asciende aproximadamente a US\$2,357,949. La Compañía ha establecido provisiones por una porción de este reparo respecto del cual considera probable un resultado desfavorable; no obstante, considera que la mayor parte del mismo será revocado por el Tribunal Fiscal, quedando un monto que puede considerarse como contingente ascendente a US\$42,443.
- (iii) Valores por una supuesta deducción indebida de la renta neta imponible del ejercicio 2008 que estaba dada por una provisión por desvalorización de existencias. La disputa gira en torno a la disminución del saldo a favor de ese ejercicio por el desconocimiento que realiza la SUNAT de la mencionada deducción (30% del monto de la misma) pese a que, tributariamente, el importe de la referida provisión era también considerado como un ingreso de tal manera que el efecto fiscal resultaba neutro. La Compañía interpuso recurso de reclamación ante la SUNAT el cual ha sido declarado infundado, por lo que ha interpuesto recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal, siendo posible un resultado desfavorable para los intereses de la Compañía. Las multas derivadas de este reparo, igualmente reclamadas, ascienden aproximadamente a US\$9,292.
- (iv) Valores por supuestas inconsistencias en la declaración y pago de la contribución al ESSALUD del ejercicio 2012, en tanto que SUNAT califica como remuneración (gravada con dicho tributo) ciertos conceptos que la Compañía considera que son extraordinarios y, por tanto, no remunerativos. La Compañía ha interpuesto recurso de reclamación ante la SUNAT el cual ha sido declarado infundado en primera instancia, habiéndose interpuesto recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal. En este caso, la Compañía considera como contingente (posible) un importe ascendente a US\$47,157.

Por otro lado, cabe informar que el Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) ha cobrado coactivamente las órdenes de pago por concepto de Aporte por Regulación (APR) de los periodos de enero a diciembre de 2014 pese a que dichos valores se encontraban impugnados ante el Tribunal Fiscal. Los importes por concepto de APR de dichos periodos estaban provisionados contablemente.

Sin perjuicio de ello, la Compañía ha iniciado una acción contencioso administrativa ante el poder judicial a efecto que se declare inaplicable el cobro del APR por considerar que el mismo constituye una barrera burocrática ilegal y carente de razonabilidad. El gremio minero y otras empresas del sector también han cuestionado por otras vías legales el pago del APR.

El OEFA también pretendió cobrar a la Compañía una serie de multas por no haber presentado las declaraciones juradas del APR por los meses de enero 2015 a diciembre 2016; sin embargo, luego de la apelación interpuesta, el Tribunal Fiscal ha dejado sin efecto dichas multas.

En materia ambiental y de seguridad minera

En cuanto a los procesos administrativos sancionadores y procesos judiciales derivados de supuestas infracciones en materia ambiental y de seguridad y salud ocupacional, se tienen 20 procesos en giro producto de supervisiones efectuadas por el OSINERGMIN y el OEFA. La Compañía ha establecido provisiones por la mayoría de los mismos en tanto considera probable un resultado desfavorable, mientras que el cálculo de los asuntos donde un resultado desfavorable es posible, y por tanto contingente, asciende a US\$6,240.

En materia administrativa

En cuanto a los procesos iniciados por entidades tales como SUTRAN, SUNAFIL, ESSALUD y otras por supuestas infracciones de orden administrativo, se tienen 24 procesos en trámite. La Compañía ha establecido provisiones por la parte que considera probable un resultado desfavorable, mientras que el cálculo de los asuntos donde un resultado desfavorable es posible, y por tanto contingente, asciende a US\$457.

Otras materias en el ámbito judicial

La Compañía mantiene otros procesos judiciales cuyo monto contingente (posible) asciende a US\$120,790.

31 CONCILIACIÓN DE LOS CAMBIOS EN LOS PASIVOS PROVENIENTES DE LA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

La conciliación entre los saldos iniciales y finales de los pasivos derivados de las actividades de financiamiento es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2016 US\$000	Cambios que generan flujo			Cambios que no generan flujo US\$000	Al 31 de diciembre de 2017 US\$000
		Incrementos US\$000	Desembolsos US\$000	Pagos de intereses (a) US\$000		
Obligaciones financieras	27,421	8,750	(29,750)	(827)	715	6,309
Dividendos por pagar	851	18,566	(18,444)	-	-	973
	<u>28,272</u>	<u>27,316</u>	<u>(48,194)</u>	<u>(827)</u>	<u>715</u>	<u>7,282</u>

(a) Los pagos por conceptos de intereses se presentan en los flujos provenientes de las actividades de operación.

32 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Posterior al 31 de diciembre de 2017 y a la fecha de aprobación de estos estados financieros por parte de la gerencia, no han ocurrido eventos posteriores que requieran ser revelados en notas a los estados financieros.